全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

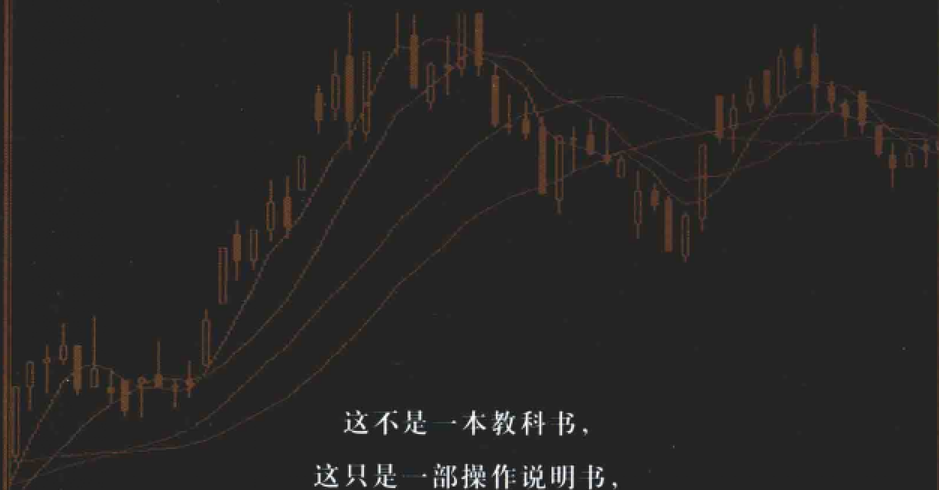


Accumulate Wealth
Like a Snowball

让财富雪球滚起来

波线量价交易体系

林名宴◎著

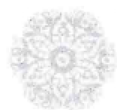


非外借

这不是一本教科书，
这只是一部操作说明书，
让交易回归本质——一个简单的过程

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188



Accumulate Wealth
Like a Snowball

让财富雪球滚起来

波线量价交易体系

林名雯 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

让财富雪球滚起来:波线量价交易体系/林名雯著. —上海:上海财经大学出版社,2017.2

ISBN 978-7-5642-2667-1/F·2667

Ⅰ.①波… Ⅱ.①林… Ⅲ.①金融投资-基本知识 Ⅳ.①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 015673 号

□ 责任编辑 刘 兵
□ 封面设计 张克瑶

RANG CAIFU XUEQIU GUNQILAI
让财富雪球滚起来
——波线量价交易体系
林名雯 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华业装璜印刷厂印刷装订
2017 年 2 月第 1 版 2017 年 2 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 11.5 印张(插页:2) 154 千字
印数:0 001—6 500 定价:36.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　一

学习林名雯新书有感并为序与天下股民共勉

不用武艺十八般，
厚德开慧种福田。
攻守平衡滚复利，
波线量价财无边。

严为民
丙申年秋月吉日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 二

寻找属于自己的悟性

本书作者林名雯，希望我能给她这本处女作写篇序言。她曾经是我贵金属节目的嘉宾，她在节目中的形象之亲和、分析之精到是有口皆碑的。所以我二话没说兴冲冲地就答应了，一句话。当我接到她的书稿后却犯难了，找不到切口、路径，久久无从下笔。我反问她你为什么要写这样一本书？她淡淡地说，唉，市场又没行情，没什么事情好做。正好趁这个机会整理一下自己投资的操作体会；还年轻，为下一波行情做些准备。寥寥数语，却把一个淡定、沉着、理性、有追求的职业女性跃然眼前。显然写这本书不是为了自我张扬，不是了商业炒作。而是自我总结、自我完善、追求完美、勇攀高峰。

先来看本书的书名“波线量价交易体系”。光看书名一定以为是一本研究光学物理的理论专著，怎么也无法联想到这是一本投资技巧的通俗读本。显然这和当下标题党盛行的“宝典”“秘籍”类的噱头，那种语不惊人死不休的商业炒作风格是格格不入的。当我看完全部书稿之后我才明白，本书提出的“波线价量交易体系”，其实就是技术派人士经常说的技术分析四大要素“价量时空”。若再仔细分析，就会发现林名雯提出的“波线价量”要比通常所说的“价量时空”更有针对性和可操作性。“价量时空”中的时间和空间，如何定位，没说。而林名雯的“波线价量”明确时间就是波段和波浪，而空间就是平均移动线和黄金分割。

林名雯更进一步指出：波→波浪与波段→市场规律；线→均线系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统→市场趋势；量→成交能量→市场核心；价→K线价格→市场表现。现象与本质一语中的。

记得以前和林名雯共事的时候，我曾经和她说过有个矿业类的股票有从重组的可能，后来重组失败。我很内疚地跟林名雯说，让你吃套了。没想到林名雯笑了笑说，没有吃套。因为我看到成交量异常，均线和波浪出现逆转，在高位时了结了。我内心一惊，这个小姑娘了得。可见"波线量价体系"在林名雯的投资操作中，有许多内心的感悟，已经熟能生巧、得心应手。估计朋友们也会在她这本处女作中寻找到属于自己的悟性。

看到林名雯的成长与成功我由衷地高兴。我也由衷地希望你的成功与成长不应该仅仅在事业上，应该是全方位的，不能一个人战斗。

左安龙
2016年11月



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

建立自己的交易系统

2007 年牛市，正好是我本科毕业的时候。当时我正在准备去悉尼读研，所有的手续都办妥了，我的同学都去实习找工作了，我就比较无所事事一点。闲着看到身边的很多家人朋友在股市中都赚得盆满钵满，作为一个金融“专业”毕业的学生，本身对于资本市场就有着“初生牛犊”的热情，我也就拿着自己的一些“多年存款”，3 500点左右的时候杀入股市。听说，所有的股票都有翻倍的机会；听说，那是一个“傻子”也能赚钱的地方；听说，买了股票拿着就可以。我的所有，都是听说。

一开始的时候，买的股票几乎真的都是迎风就涨，就算套一下也不会很久，根本就不知道股票还有跌的可能，书上学的那些财务分析、技术分析什么的，全部扔到脑后，炒股的思路和原则只有：“见跌就买，打死不卖！”当时觉得除了本金太少以外，整个世界都是我的。

6 124点的时候，我已经到了悉尼。当时听到朋友说股票开始跌了，也完全没当回事情。股票怎么会跌呢？股票不会跌的，股票不涨，只是因为还没开始涨而已。不急不怕，不慌不乱，坚决持有，等待赚钱。然后就是等待，从6 000点等到了5 000点、4 000点、3 000点，等到我回到了祖国的怀抱，我多年的零花钱，已经只剩下一半不到了。这些钱我再也没动过，一直到之后我开始了职业生涯为止。这就是我的第一阶段炒股经历。

在 2014 年年底到 2015 年上半年的时候，中国股民期待已久的牛市再次到来。各种“好股票”到处飞，今天推荐明天涨停的“案例”比比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

皆是，以至于几乎遍地“股神”，每个人都用一种“捡钱”的心态来到这个市场。有一个代码就立刻买入，感觉买晚一分钟就少赚一分钟。这一次，我看到了很多和当年的我一样的人，这一次，我见证了疯狂的市场是怎么让人一点一点抛弃投资的常识、一点一点地对风险麻痹的过程。

19 世纪末 20 世纪初意大利经济学家巴莱多提出了一个巴莱多定律，俗称“二八法则”。这个定律认定，在任何一个群体或事件里，最重要的只占其中一小部分，大约 20%，其余的 80%尽管是多数，但却是次要的。在股市中，这个定律变成了长久以来大家认定的“七亏二平一胜”。大多数的人，在市场中亏损、折戟，脑袋发热而来，心灰意冷而去，最根本的原因就在于搞不清规则、看不懂对手。市场如战场，知己知彼，才能克敌制胜。想要战胜这个市场，就要研究这个市场，理解这个市场。

任何一个金融交易类投资产品，包括股票、外汇、期货等，从分析的角度来看，无非就是基本面和技术面，对于股市来说，很多人都在讨论资金面和政策面，其实政策面就是基本面的一部分，而资金面完全可以用技术去分析。所以，归根结底，做好投资分析，就是对基本面和技术面的分析。

平时做电视节目也好直播视频也好，大家认可我的技术面分析，但其实在我的认知里，技术面并不比基本面靠谱。我始终认为基本面的研究和掌握才是投资之道，技术只是术而已。只是对基本面的内容和内涵的分析很难一蹴而就，如果刚刚接触这个市场，就直接从基本面内涵去理解市场的话，需要投入相当多的时间和精力。当然，一旦你悟透了其中的门道，基本面是很少会错的，行业结构、产业内容、公司价值，这些都是客观而稳健的，未来前景好，股价就是会涨，没有例外。

技术分析就不同了。市场经验、经济知识这些东西无法速成，但是技术可以，没有门槛，谁都可以理解和上手。技术分析可以把一个对市场陌生的人快速武装起来，这就是它的好处。如果说投资有捷径的话，在我看来，就是技术分析。

如果说基本面是难学易用，那技术面就是易学难用，知道不代表就能用对。技术分析发展了一百多年到今天，各种理论指标非常多。你可以用几分钟就理解一个技术指标的使用方法，但同一个位置，用



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

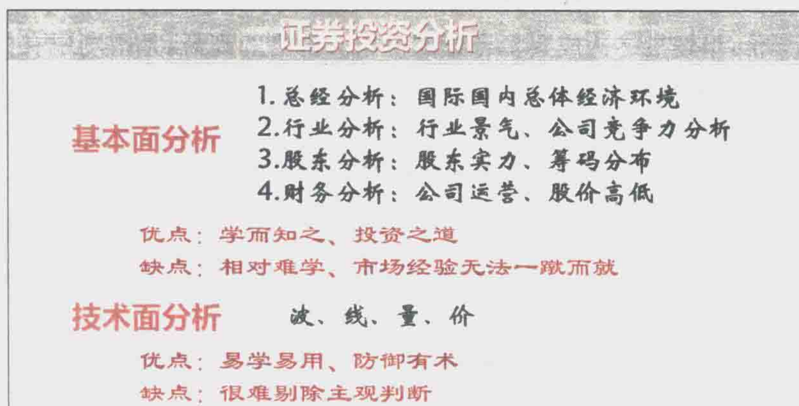


图 1　证券投资分析基础知识框架

不同的技术指标，甚至同一个指标用不同的时间周期去看，都可能会得出完全不同的结论，你到底信哪个？凭什么做判断？经验，还是感觉？

所以，首先，我们必须对使用的技术分析方法的针对性、优缺点有一个初步的认识和概念。然后，通过这些方法之间的互补性构建一个完整的交易系统，利用系统的力量，形成稳定的交易策略，通过提高成功的概率，来获取长期重复操作之下资产复利性的增长。这就是构建技术系统的出发点和原则。

有了这个基本原则之后，就是方法选择的问题了。技术方法千千万，我们从何入手，如何构建技术系统的方法呢？

技术分析也叫图形分析，说到底，就是对表现在 K 线图上的所有信息加以总结和提炼，找到市场运行的规律和方向，从而得出有效的交易策略。不得不说，K 线图真是一个非常伟大的发明，加上这么多年金融市场和软件技术发展的帮助，现在我们在交易软件中能看到的图形几乎已经能涵盖所有的交易信息。而这些信息，全都是通过 K 线图的四大元素反映的，这四个元素就是波、线、量、价。

波：波段与波浪，K 线的运行构成行情的波段，波段与波段形成了波浪的循环，反映的是市场运行的轨迹，时空运行的规律。

线：均线，是市场平均成本的集中反映，趋势市场趋势强弱多空的直观表现形式。

量：成交量，反映了市场资金进出的情况，是短线市场的强弱的根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本原因，也是市场运行的核心力量。

价：市场最终达成买卖合意的价格。价格的高低，是市场所有信息的最终表现。

图形分析——波、线、量、价

波	波浪与波段	市场规律
线	均线系统	市场趋势
量	成交量能	市场核心
价	K线与价格	市场表现

图 2 波、线、量、价四大元素



图 3 是上证指数 2005 年到现在的月线走势，我们可以清晰地看到，波、线、量、价四大元素在 K 线图上有机有序结合，描绘了整个市场波动的历史。

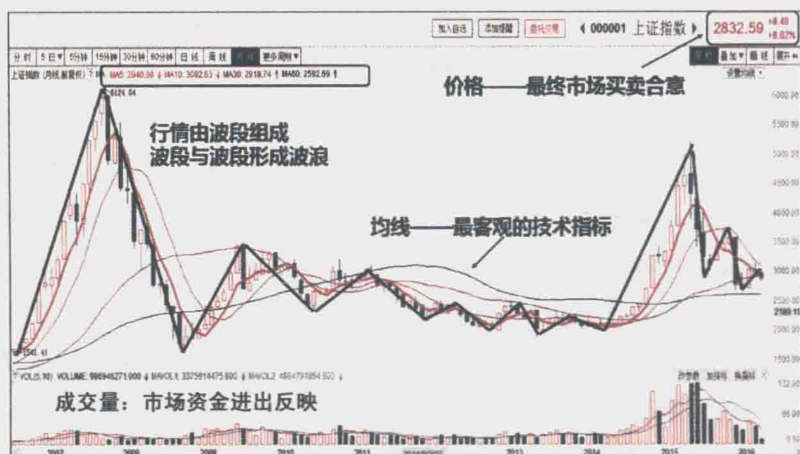


图 3 K 线图上的波、线、量、价

既然图形就是由这四大元素组成，我们选择的技术方法就是对每一个元素的定性和定量的办法，从而判定各元素代表的市场内涵，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



终形成交易策略。《波线量价交易体系》就是从这四大元素的内涵及每一种元素的量化方式说起。通过这些方法的介绍，帮助大家了解技术分析的核心内容以及构建一套个人交易系统的基本原则。在这个市场上，既然有成功的人，有成功的可能，就一定有成功的方法。希望这本书可以抛砖引玉，让所有真正想要在投资市场中稳定获取收益的投资者找到自己的武器、自己的盔甲，在自己的投资道路上找到方向、获得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

序一 …… 1

序二 …… 1

前言　建立自己的交易系统 …… 1

第一篇　理论基础

第一章　市场本质——波段与波浪 …… 3
　第一节　波浪的具象工具——艾略特波浪理论 …… 5
　　一、波浪理论的基本概念和原则 …… 5
　　二、八子浪的主要特征和应对策略 …… 9
　　三、数浪基本原则 …… 18
　第二节　波段的量化工具——黄金分割理论 …… 21
　　一、黄金分割确定阻力支撑 …… 22
　　二、黄金分割预测趋势方向 …… 25
　本章小结 …… 33

第二章　趋势为王——均线系统 …… 35
　第一节　均线斜率看力度 …… 37
　　一、均线斜率决定行情力度 …… 37
　　二、均线斜率的变化和预判 …… 38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　均线排列看趋势 …… 44
一、完美排列 …… 45
二、不完美排列 …… 46
三、均线粘连 …… 47
第三节　均线格局定操作 …… 50
一、斜率小，无排列——窄幅震荡行情 …… 52
二、斜率小，均线完美排列——蓄势行情 …… 54
三、斜率大，均线完美排列——单边趋势行情 …… 55
四、斜率大，均线无排列——宽幅震荡行情 …… 56
五、均线格局的循环 …… 59
本章小结 …… 62

第三章　市场核心——量价关系 …… 63
第一节　量能形态 …… 63
一、量能的基本形态 …… 63
二、量能与波浪 …… 65
第二节　趋势型量价关系——量价联动形态 …… 68
一、量增价涨 …… 68
二、量缩价跌 …… 72
三、量平价平 …… 75
第三节　转折型量价关系——量价背离形态 …… 77
一、量缩价涨 …… 78
二、量增价跌 …… 82
第四节　量价关系的几种特殊形态 …… 87
一、放量滞涨 …… 87
二、地量地价 …… 90
三、带量突破 …… 92
本章小结 …… 96

第四章　市场表现——K线与指标 …… 97
第一节　K线形态 …… 98
一、突破形态：K线多头或空头力量的持续及放大 …… 101
二、转折形态：K线与K线之间代表的力量出现变化 …… 104
第二节　技术指标 …… 109
一、指数平滑异同平均线——MACD …… 110
二、随机指标——KDJ …… 115



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结 …… 120



第二篇　综合实战

第五章　波线量价买卖信号 …… 125
第一节　买入信号——概率为王 …… 127
一、信号是前提 …… 127
二、概率是关键 …… 136
第二节　卖出信号——纪律至上 …… 146
一、远离恐惧，严格止损 …… 147
二、控制贪婪，及时止盈 …… 154

第六章　个性化交易系统 …… 158
一、培养正确的投资观念 …… 159
二、明确个人的投资风格 …… 162
三、建立个人的投资系统 …… 163

结语 …… 165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

理论基础

证券投资分析

基本面分析

1. 总经分析：国际国内总体经济环境
2. 行业分析：行业景气、公司竞争力分析
3. 股东分析：股东实力、筹码分布
4. 财务分析：公司运营、股价高低

优点：学而知之、投资之道

缺点：相对难学、市场经验无法一蹴而就

技术面分析 波、线、量、价

优点：易学易用、防御有术

缺点：很难剔除主观判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 市场本质——波段与波浪

波段和波浪是最反映长期市场内涵的元素，也是最能体现投资观念的元素。

经济学上，商品价格是商品价值的货币表现，任何价格的研究都脱离不了货币价值的研究，所以央行的一举一动永远都那么关键。布雷顿森林体系破灭之后，世界金融正式进入信用货币时代。与以前发行货币必须和黄金储备挂钩不同，所谓的信用货币，脱离了任何有限资源，随着信用扩张而扩张，只有平衡没有极限。只要我们还使用信用货币，实体经济必定长期通货膨胀，投资市场永远向上发展。只有学会投资才能规避资产贬值，只有做好投资才能实现资产增值，这就是我的投资世界观。

有了方向还要看路径。市场永远向上，但是不可能单边向上。任何市场最终反映的还是它的经济内涵。攻击性商品比如能源、货币往往会走在经济趋势的前面，防御性商品比如黄金会走在经济趋势的后面，股票市场是实体经济的“晴雨表”，期货市场是现货市场的“先锋军”。但不管怎么样，实体经济的景气和发展与这些商品价格息息相关。

经济周期对股市的影响是决定性的，是战略型投资决策必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要考虑的因素。一般来说，经济繁荣时期，温和通货膨胀，公司生产活跃，股息、分红充分，股价逐步上升；而当经济开始衰退的时候，公司产销萎缩，利润减少，股息、分红等随之下降，股票价格下跌。通常我们将经济周期分为四个阶段，每个阶段都对应不同的股市表现：

1. **复苏阶段**：这是经济从谷底开始回升，社会需求开始增长，社会生产开始活跃，企业盈利能力大幅上升，货币政策通常较为宽松。这往往也是股市牛市的开始阶段，攻击类板块如金融、消费、军工等开始带动股市的赚钱效应。

2. **繁荣阶段**：经过一段时期的复苏之后，社会经济活动快速膨胀，投资增加，信用扩张，在连续的宽松政策之下通货膨胀作用开始体现，物价上涨，就业增加。市场信心无限膨胀，风险意识消退，投资市场通常表现为井喷状态，普涨加补涨，主流板块全线上扬，尤其以资源类板块（能源、原料、农牧等）表现突出。

3. **衰退阶段**：经济从顶峰开始下降，在繁荣阶段政府出于防止经济过热而出台的紧缩调控政策开始发挥作用，需求萎缩。超额的生产能力和下跌的商品价格拉低通货膨胀率，市场投资情绪出现崩溃，容易有大面积退潮下跌出现，此时，防御性板块（医药、消费、养老等）还会略有机会，但前期攻击板块开始出现大面积资金流出迹象。

4. **萧条阶段**：经济周期的谷底，社会生产极度萎靡，价格停止下跌但维持低位，市场投资信心崩溃，投资意愿极弱，风险情绪上扬，这时，股市表现基本谈不上赚钱效应，偶尔防御性商品（如黄金等）会得到避险资金的青睐而走高。

经济周期的循环出现，带动了社会经济的螺旋向上，也决定了投资市场的循环波动，但另一方面，股市的波动，并不完全与经济周期相对应，往往会出现低迷期低估、繁荣期高估的偏差，见图1—1。

股票与实体经济的差异，除了经济循环的原因之外，股票价格的波动还受到很多其他因素的影响，比如资金环境、市场情绪、主力意图等，这些都会在短期内让股市偏离经济趋势本身的情况。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

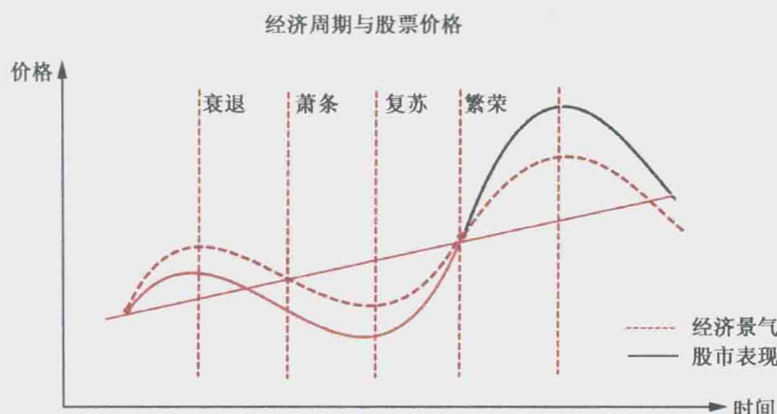


图 1—1 经济周期与股票价格的关系

因此，股市只能是实体经济的“晴雨表”，而不完全反映实体经济的内涵，而随着金融市场的发达、金融衍生品的发展，股票市场与实体经济的偏差度在短线上也会越来越大。因此，我们在投资市场操作的时候，尤其是短线操作，并不能完全依托于对实体经济的判断，但是在波段上，实体经济的循环对于股票操作仍然具有根本性的作用。

在经济学领域，通过很多经济指标来量化经济周期，比如国民生产总值、就业情况、行业景气度等；在股票市场，我们同样需要找到能量化这种波段循环的工具，从技术角度看，就是波浪理论和黄金分割。

第一节 波浪的具象工具——艾略特波浪理论

一、波浪理论的基本概念和原则

刚刚说到，股票价格的波动来源于经济周期的变化，最根本的运动轨迹就是循环。从长期看，任何商品的价格都会因为这样的循环而显示出一种螺旋向上的姿态。这种投资市场上的螺旋向上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环运动，被一名技术分析界的巨匠用一个很简单的形态具象化了，这个人就是拉尔夫·纳尔逊·艾略特（R.N.Elliott），这个形态，就是艾略特波浪。

最传统的波浪理论，是艾略特以道琼斯指数为标的做切割及统计之后形成的一种概率论。艾略特在《波浪理论》一文中为波浪理论定性："大量有关一切人类活动的研究表明，社会经济的发展进程遵循一定的法则，这一法则使得社会经济总是以一系列相似的波浪序列模式反复推进，每次循环的波浪数量和模式都一样。而且研究还表明，波浪的波动幅度和持续时间表现出一致的比例关系。"

在实际运用中，波浪理论有两个主要概念。

（一）市场的周期波动由八浪形态完成

波浪理论认为市场走势不断重复的一种模式是趋势的周期波动。每一周期由5个上升浪和3个下跌浪组成（见图1—2），通过演绎法则可以解释和预测未来的行情。

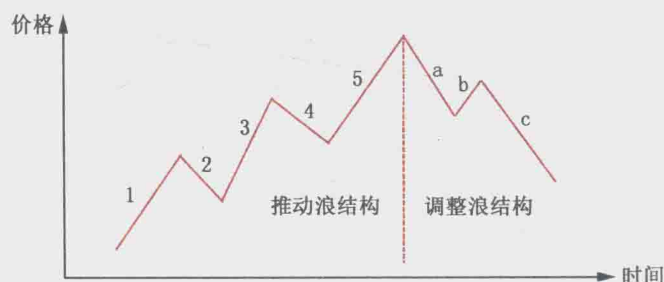


图1—2　艾略特波浪理论传统八浪形态



波浪理论的推动浪，浪数为5（1、2、3、4、5），调整浪的浪数为3（a、b、c），合起来为8。8浪循环中，推动浪由前5段波浪构成，其中包括3个向上的攻击浪及2个下降的调整浪，也就是3个顺势浪和2个逆势浪。而调整浪是由3个波浪组成的一段下跌的趋势，是对前一段5浪推动浪的总调整。这是艾略特对波浪理论的基本描述。而在这8个波浪中，有顺势的波浪，也有逆势的波浪，交替出现，循环波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 1—1　指数的波浪形态

图 1—3 是上证指数在 2014 年 7 月到 2015 年 8 月的日线走势，从图中可以看到，上证指数经历了一波比较完整的上涨—下跌行情，而这个行情，可以用波浪理论清晰地描绘出行情的波动轨迹。作为一个技术图形理论，波浪理论在指数和商品这样参与人数众多、市场力量综合的图形中表现得尤其有效。

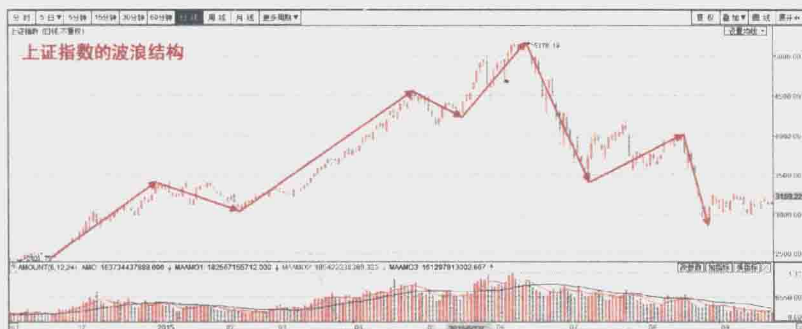


图 1—3　指数中的波浪形态

（二）波浪形态可被无限细分

艾略特波浪理论将不同规模的趋势分成九大类，最长的超大循环波（grand supercycle）是横跨 200 年的超大型周期，而次微波（subminuette）则只覆盖数小时之内的走势。但无论趋势的规模如何，每一周期由 8 个波浪构成这一点是不变的。这个理论的前提是：股价随主趋势而行时，依五波的顺序波动，逆主趋势而行时，则依三波的顺序波动。长波可以持续 100 年以上，次波的期间相当短暂。一般股票操作，我们以日线及周线级别波浪为操作依据，太长没有操作意义，太短没有操作空间。

因此，波浪形态，大浪中有中浪，中浪中又有小浪，可层层细分，也可层层叠加，这是波浪理论最精妙也是最复杂的部分（如图 1—4所示）。无论是月线图还是分钟图，我们都可以看到波浪的存在。

一个最高级别的趋势，其实也就是一个推动一个调整的运行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

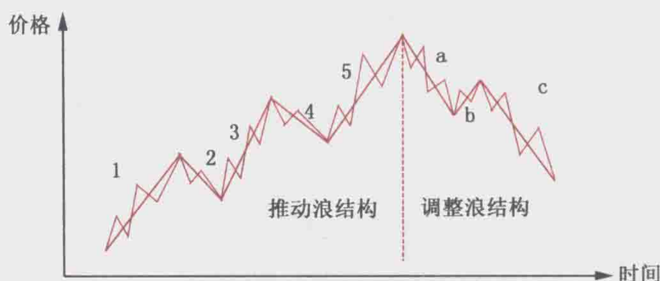


图 1—4　传统波浪结构的细分结构

也就是 2 个波浪。

往下一层，推动浪分为 5 个波浪，调整量分为 3 个波浪，形成传统 8 浪形态。

继续细分，推动浪中可以有 21 个子浪，调整浪中有 13 个子浪，一共 34 个波浪。

理论上，细分可以无限进行。

案例 1—2　指数的波浪结构的细分

图 1—5 仍是上证指数在 2014 年 7 月到 2015 年 8 月的日线走势，从图中可以看到，上证指数的八浪结构可以被细分结构再次分解，而细分之下，还能细分。



图 1—5　指数波浪形态的细分结构



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、八子浪的主要特征和应对策略

波浪理论所谓的八浪行情，也可以理解为行情的八个不同阶段。如果说波浪理论给我们描绘了行情的时空概念以及运行规律，那么黄金分割就是对以波段形式出现的波浪进行量化和定义的最好工具。波浪与波浪的衔接与判断上，最重要的依据就是段落与段落的幅度。波浪和黄金分割有效的结合就可以明确行情的运行趋势。

同时，在8个子浪的循环中，每段波浪都有不同的特点，对应不同的操作策略（如图1—6所示）：

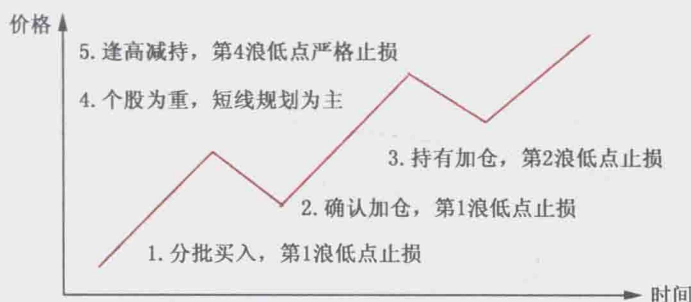


图1—6 推动浪的应对策略

（一）第1浪：多头启动浪

1. 主力心理

市场通常还处在一片清冷之中，对前期经济和投资环境的萎靡心有余悸，投资情绪冷清，大家都在等待更低的市场底部，舆论也不鼓励投资。投资者仍然选择持币观望，甚至把市场的积极表现视作熊市的反弹，但市场主力已经开始逐步入场埋伏。

2. 市场表现

大部分第1浪仍处于底部位置，构筑头肩底的低点或双底的右底，由于主力的入场埋伏造成在底部开始出现多方量能潮的信号。若在前一波段下跌幅度或力度的时候容易出现V形反弹的第1浪形态，这类第1浪涨幅常常更大。标志信号是K线图上出现带长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下影线的大阳线。

3. 交易策略

从波浪的角度，在这个阶段当然是积极介入的位阶；但实际操作中，因启动浪常处于多空转换期，在确认度不够的情况下，实际操作中应该以逢低吸入为主，分批进场。一旦构筑第 1 浪失败，以数浪低点为止损位置。

(二)第 2 浪：多头启动的确认

1. 主力心理

市场主力在底部吸收筹码、建仓完毕之后的震仓动作，是主力拉升前的最后洗盘。但往往在第 2 浪调整出现的时候，市场看空论点会认为市场仍处于下跌趋势，确认第 1 浪为反弹而非启动信号。这时候，应该通过观察第 2 浪的回撤幅度和成交量能来衡量上升趋势是否成立。

2. 市场表现

一般第 2 浪的整理中，其回调幅度可能达到第 1 浪幅度的 38%或 62%，如果前期下跌力度过强，第 2 浪的回调幅度可能会达到 100%，也就是理论上允许第 2 浪回到第 1 浪起点，但不应该跌破第 1 浪的起点。此时，第 1 浪的起点和第 2 浪的终点构筑双底形态。

同时，上升趋势缩量整理，因此一般第 2 浪的成交量会小于第 1 浪，成交量波幅也较小，这是卖力衰竭的表现。在第 2 浪回调结束时，指标系统经常出现超卖、背离等现象，或出现传统系统的转向信号，如头肩底、双底等。

3. 交易策略

当第 2 浪缩量回测第 1 浪的重要支撑位置不破，视为对第 1 浪上涨的确认，此时形成波段最佳买点，应该积极介入。止损位置同样是第 1 浪的数浪起点，因为第 2 浪跌破第 1 浪低点会彻底破坏数浪原则，说明原第 1 浪并非真正的第 1 浪，应重新规划波浪运动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 1—3　第二浪中的深幅回调

图 1—7 是上证指数在 2015 年 9 月到 11 月的日线走势，从图中可以看到，行情在2 850点的位置构筑平台下轨开始启动第一波反弹。但是在3 200点的区间上轨再次受到压制回落，形成了第二波的调整。且第二波的调整幅度相当大，进入了黄金分割的最后支撑区，但是没有破位。此后放量突破3 200点时，第三波主升浪正式展开。

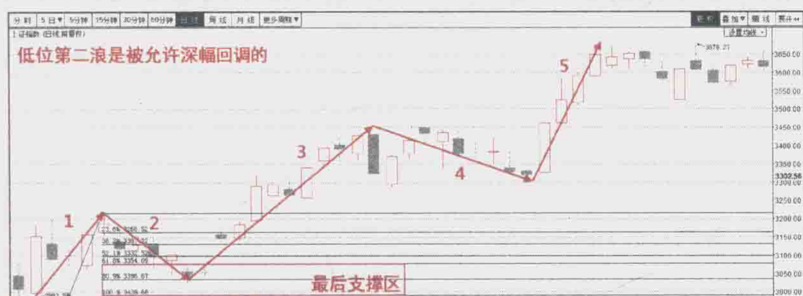


图 1—7　推动浪的应对策略

（三）第 3 浪：多头主升段

1. 主力心理

第 3 浪的起点也就是第 2 浪的终点位置，通常市场仍在纠结第 1 浪的底部位置是否会被有效突破，同时观望者众多。但主力已经完成最后的震仓动作，开始快速哄抬价格，创造波段利润。此时行情往往突然启动，表现为量价齐扬，市场价格快速走高，任何想等待回调入场的愿望都会落空。即便出现回调也会非常快速。这时候大多数人开始意识到熊市已经结束，牛市已经到来。

2. 市场表现

在实际行情中，第 3 浪往往都是最具爆发力的一波行情，运行时间和上涨幅度都是推动浪中最长的一波，在一般情况下为第 1 浪升幅的 1.618～2.618 倍。如果第 3 浪升幅与第 1 浪等长，则第 5 浪通常出现扩延的情况。一般第 3 浪如果运行时间较短，则升速通常较快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 浪中，各种技术指标都会出现买入信号或进入多头范围，在市场统一认可牛市之后，成交量也会迅速增加，且经常伴随向上的跳空缺口出现。

3. 交易策略

在第 3 浪中，唯一的操作原则是顺势而为。因为第 3 浪的升幅及时间经常会超出分析者的预测。多数情况下，第 3 浪会以更小级别的 5 浪或扩延波的形态出现，任何的拉回都是买点。在确认第 3 浪的时候，激进投资者可以果断追价，保守型投资者也可以选择市场涨幅较小的股票再次介入。

案例 1—4　第三浪的延展形态

图 1—8 是上证指数在 2015 年 2 月到 6 月的日线走势，从图中可以看到，2015 年 3 月 9 日从3 198点开始，一直到 2015 年 4 月 28 日，行情构筑波段主升浪，主升浪结构极其强势，以多头延展波的形态展开，基本不给回调机会。这就是所谓的多头延展形态。

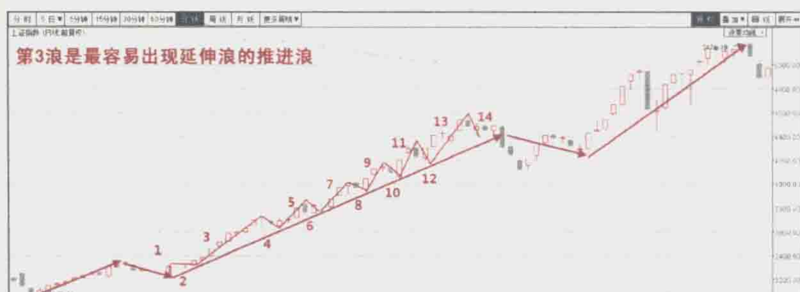


图 1—8　主升浪的延展形态

（四）第 4 浪：多头整理浪

1. 主力心理

第 4 浪往往是非常明显的调整浪，市场指数和大多数股票处于强势震荡形态，往往也是主力试探市场，准备出货的波段。

第 4 浪的持续时间可能非常长，这个时候指数和股价都已经运行到了相对高位，市场人士开始提示风险，但第 3 浪的强势让投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者欲罢不能，仍处于习惯性的追价操作当中，第 4 浪的调整就会让第 3 浪的追加盘成为套牢盘。一些对于市场运行习惯和波浪不了解的投资者往往就会在第 3 浪的高点介入而在第 4 浪的回调止损，第 5 浪启动越过第 3 浪的高点再次介入从此被牢牢套死。

2. 市场表现

从形态上看，第 4 浪常常是最复杂的一浪，以三角整理最常见。如果第 4 浪以平坦形或 N 字形出现，a 小浪与 c 小浪的长度将会相同。幅度上，第 4 浪一般不会超过第三浪的 38.2%位置，成交量开始收窄。

第 4 浪与第 2 浪具有很强的互换性，经常是交替形态的关系，即单复式交替或平坦形、曲折形或三角形的交替。如果第 2 浪以简单形态出现，第 4 浪则以复杂形态出现，如果第 2 浪调整时间已经很长，第 4 浪的整理时间就会相对更短。

第 4 浪的底不会低于第 1 浪的顶，却常常更为其后更大级数调整浪中 A 浪的低点。

3. 交易策略

第 4 浪的时候，波段操作者应该开始警惕风险，随时准备出货。注意，在指数第 4 浪的时候，大部分个股都会提前到达个股的波段性顶部位置，尤其是小盘类股票往往先于大盘做头，由强转弱，这种个股转折信号出现后应果断卖出。短线投资者仍可以寻找强势股拉回的介入机会，但是务必逢低买入，并设置严格止损。

案例 1—5　第 2、第 4 浪的互换形态

图 1—9 同样是上证指数在 2014 年 2 月到 6 月的日线走势，我们看到，当多头第 1 浪启动之后，第 2 浪的调整相对简单明快，拉回之后继续上涨，展开第 3 浪的多头延展形态。但在之后的第 4 浪中，整理的形态就相对复杂，时间也更长。这就是第 2 浪与第 4 浪的形态互换，通常在大级别的行情中，第 4 浪都会以相对复杂和长时间的形态出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

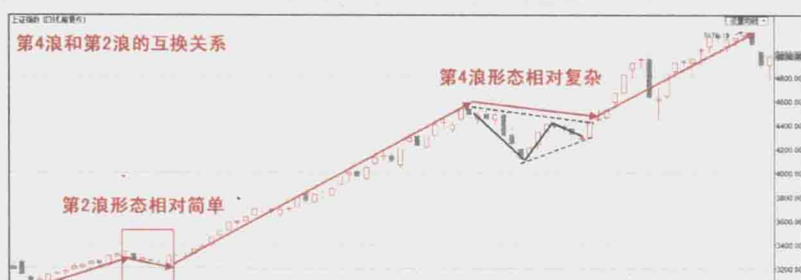


图 1—9　第 2、第 4 浪的互换形态

（五）第 5 浪：多头的末波段

1. 主力心理

驱动浪的最后一浪，常常以井喷形式表现而让原本畏惧高价的投资者忽略了风险追高介入，市场处于狂热状态，但市场主力则借此出货。在第 5 浪的时候，技术指标大多展现背离或者钝化，成交量大多小于第 3 浪，但不排除在第 5 浪的高点出现成交量井喷的情况，尤其发生在个股方面。

2. 市场表现

一般第 5 浪上升动力已经不足，势头不会比第 3 浪更猛。如果第 1、3 浪等长，则第 5 浪经常出现扩延。如果第 3 浪出现扩延浪，则第 5 浪幅度与第 1 浪大致等长。除非发生扩延的情况，第 5 浪的成交量及升幅均小于第 3 浪，形成波段性的量价背离，并且常伴随技术指标的顶背离或钝化。

幅度上，第 5 浪常与第 1 浪相当或在第 3 浪的 61.8%左右，有时也会出现第 5 浪高点比第 3 浪更低的现象，被称为“失败的第 5 浪”，形态上形成双顶结构，后市看跌。

3. 交易策略

到达第 5 浪的时候，波段操作者就已经开始逢高减仓，同时，所有的交易都开始设置保护性的止盈止损。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 1—6 失败的第 5 浪

图 1—10 是上证指数在 2015 年 9 月到 2016 年 1 月的日线走势。按这样的数浪方式，可以看到，第 5 浪虽然仍有冲高，但动力不足，且量能收缩，显示出多头气势的衰竭。形态上几近完成之后不创新高，视为“失败的第 5 浪”。一般这种形态会比较多地出现在大级别的空头反弹波段中，形成右顶偏低的双头形态，后市看跌。

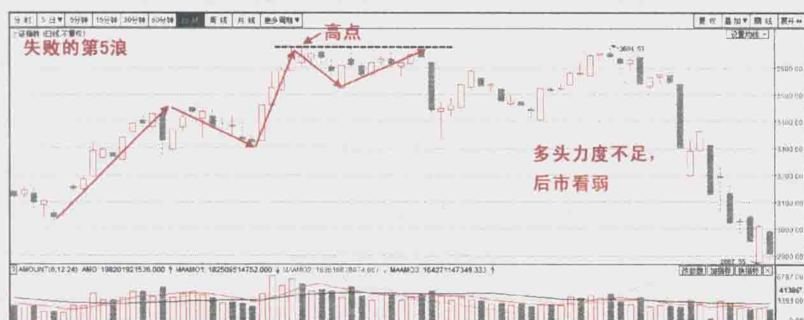


图 1—10 失败的第 5 浪

(六)第 6 浪 A 浪：多空转折浪

1. 主力心理

A 浪的情况和第 1 浪正好相反，这个时候，市场一片狂欢，完全忽略风险的存在。在这个时候，市场的下跌反而被认为是入场的机会，千金难买牛回头的论调反复出现，高位接盘的人不愿止损，从此出现大面积亏损而牢牢套死；即便意识到前方大牛市已经结束，市场交投也依然活跃，不断有人试图参与反弹。但主力恰恰乘此机会大量抛出手中盈利筹码，因此，不管市场如何论调，抛压始终大于买力。

2. 市场表现

A 浪可以为 3 波或者 5 波的形态。在 A 浪以 3 波调整时，后市下跌力度较弱，后续的 B 浪反弹有机会回到高点甚至创下新高；但在多数情况或大级别行情中，A 浪往往以 5 小浪形态出现，此时幅度上出现较大的破坏力，后市下跌力度较大，B 浪反弹只能到达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 浪的 50%～61.8%的反弹位置，后市极弱。A 浪下跌的形态往往是研判后市强弱的重要依据。

3. 交易策略

操作上，当转折信号发生，确认 A 浪的时候，应果断止盈止损，不要恋战等待反弹。

（七）第 7 浪 B 浪：多头最后出逃机会

1. 主力心理

经过 A 浪下跌之后的超跌反弹，回踩确认阻力的过程，主力已经淡出市场，大部分情况下并不会重仓参与这样的波段反弹格局。但市场很多散户不知道这是最后反弹机会，反而在前期的多头思维下认为这是新一波段多头的启动，往往造成在前期第 4、5 浪中逢高离场的投资者反而在这个阶段重新买入。如果说第 5 浪是套在山顶，这一波的人就是套在山腰，造成的结果都比较严重。

2. 市场表现

在 A 浪以 3 波形态出现的时候，B 浪的走势通常很强，甚至可以超越 A 浪的起点，形态上以箱体震荡和三角整理的概率更大。而 A 浪以 5 波运行的时候，B 浪通常回调至 A 浪幅度的 0.5～0.618。升势较为情绪化，维持时间较短。

因为主力通常不会重仓参与这样的反弹，因此 B 浪和多头重启最大的差别在于 B 浪的成交量往往不足，和 A 浪相比形成下跌有量反弹无量的空头市场信号。

3. 交易策略

所有做多交易最后的离场机会，切忌追高。小级别周期上的 B 浪通常不建议普通投资者参与，空间小风险大。相对大级别的 B 浪有操作空间，但是注意短线操作为主，且需要严格止损。

（八）第 8 浪 C 浪：消耗性的下跌浪

1. 主力心理

市场经历反弹后，主力基本淡出市场，热钱退出，市场在没有大资金运作的背景下，持续下跌，与第 3 浪的一致看多相对，C 浪通



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常是一致看空的过程。

2. 市场表现

除三角形之外，在多数情况下，C 浪的幅度至少与 A 浪等长，破坏性和杀伤力最强，大多会跌破 A 浪的底部，调整时间也超过 A 浪。在 A 浪跌势迅猛，B 浪反弹不足的大级别行情下，C 浪的走势可能延长，远远超过 A 浪。

与第 3 浪特性相似，必定以 5 子浪形态下跌，股价全线下挫。区别是在 C 浪的末端，市场会出现企稳的现象，以连接下一个多头启动浪的到来。

3. 交易策略

强力止损，持币观望，通常为杀伤力最强波段，消耗空间和时间的调整浪。即便连接多头启动浪也有反复过程，买入不急。

案例 1—7　最具破坏力的 C 浪下跌

图 1—11 是上证指数在 2007 年 4 月到 2014 年 10 月的日线走势，是上证指数到今天为止最漫长的熊市过程。因为 2006～2007 年的疯狂大牛市，市场失控到了极点之后，所有的价格大幅偏离了股票本身的价值区间。两年的疯狂用了整整 7 年的时间来修复。这个大熊市的过程，从结构上清晰地分为三段，第一段 A 浪从空间上修复价格，完成多空转换；第二段 B 浪反弹，超跌反弹波段，给了前期的套牢盘最后的逃命机会；而最后的第三段 C 浪下跌，则是熊市的主体，占据了整整 5 年时间。在这 5 年中，始终渐行渐低的股票市场让股票市场的赚钱效应差到了极点，让这个投资方式逐渐被人们抛弃。这就是最具破坏力和消耗性的下跌浪。但是另一方面，价值修复之后，机会也慢慢形成了。这就是波浪的循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

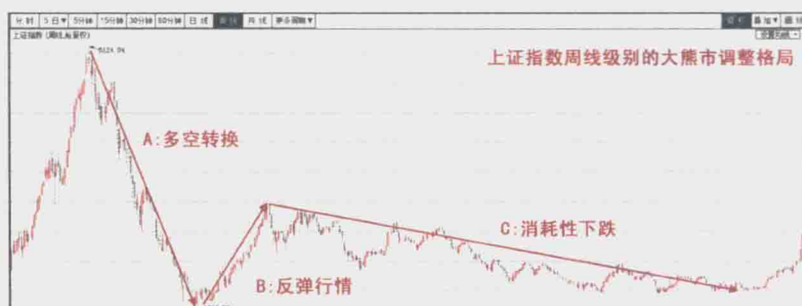


图 1—11　最具破坏力的 C 浪下跌

三、数浪基本原则

波浪理论每一个波浪相应的操作方法和应对策略并不难理解，但是在实际操作中，行情千变万化，当时当刻到底处于哪一个阶段是最关键的问题。因此，波浪理论有一个很大的特点，就是用波浪理论复盘非常准确，但是用波浪理论预测则常有所谓“千人千浪”的情况出现。

所以在波浪理论中，最困难的地方就是波浪等级的划分，也就是我们常说的数浪。如果要在特定的周期中正确地指认某一段波浪的特定属性，不仅需要形态上的支持，而且需要对波浪运行的时间做出正确的判断。

一般来说，数浪有几个基本原则，这些都是在长久的市场印证下得出的基本经验。

（一）第 2 浪不应低于第 1 浪的起点

在一个上升趋势成立的时候，市场的底部应该不断地抬高，因此浪底应该一浪高于一浪。若第 2 浪低于第 1 浪的起点，则这个第 2 浪才应该是真正的底部，重新规划并推算其后推动浪的起始点。

（二）在推动浪的 5 个浪之中的顺势浪(1、3、5)之中，第 3 浪不会是最短的

按市场运行逻辑，市场不管是由弱到强还是由强到弱都是循序渐进的，因此第 3 浪都不会是最短的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常，在市场运行中，若第 1 浪的力量非常强大，但是到第 3 浪出现变短变弱，就要警惕第 5 浪出现最弱波动，及时离场。

若第 1 浪最短而最弱，第 3 浪变强变长，第 5 浪通常为最强及最长，可以继续积极操作。

若第 1 浪力量一般，第 3 浪最强及最长，则第 5 浪的力量和长度一般与第 1 浪相当。

总之，在推动浪之中，有三个主流趋势的力量，第 3 浪处于中段，无论如何不应是最弱和最短的，如果在最后的数浪结果中第 3 浪最短，数浪有很大机会出现错误。

（三）在推动浪的 5 个浪之中的 2 个逆势浪（2、4）不会互相重叠，且常以不同形态出现

既然认为第 3 浪不会是最短最弱的推动浪，第 2 和第 4 浪就不该出现重叠的形态，也就是第 4 浪的低点不会与第 1 浪的顶点重合。同时，两者在调整时间、形态构成、位阶幅度上也大多不一致。一般第 4 浪都以三角整理后矩形整理形态出现居多。

（四）调整浪是 A、B、C 三浪，而不能是 1、2、3、4、5 浪

当价格表现只有 3 浪而非 5 浪的时候，应该判定此为调整浪而非主趋势的推动浪，从而确认主趋势的方向。而调整浪 C 浪一般都能形成 5 个子浪，通常被视为调整浪里破坏力最强波段。

以上就是一些波浪理论的基本数浪规则。即便是严格按照这样的原则，在实际操作中，也常常会有不同的数浪方式出现。因此长期以来，波浪理论最为人诟病的地方就在于它的主观性。波浪理论现世的一百多年间很多人对波浪理论进行过演绎和再演绎，以至于现在市场上关于数浪的技巧层出不穷，莫衷一是。这也是为什么很多时候我们看到千人千浪的市场演绎，让人觉得波浪理论只是一种“不明觉厉”的抽象理论，形而上学的牵强附会。

但其实，波浪理论描绘的是市场价格波动的一种自然规律，就像它的名字“波浪”一样，起伏进退间，是市场螺旋向上的图形表现，让我们可以一种直观的方式，感知市场当时位阶的高低。波浪理论从来都不是也不应该是一个像技术指标一样严格而精确的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理科学，而更像一种艺术、一种推理、一种规划。所谓大胆假设小心求证，波浪和波段这一个环节就是这个大胆假设的环节。因此，在实际分析过程中，在遵循基本浪型和数浪原则的前提下，完全可以天马行空，想怎么数就怎么数。

案例 1—8　波浪的不同数法

图 1—12 是岷江水电 2015 年上半年的日线走势。这段维持长达半年的上涨推动浪至少可以画出两种不同的 5 子浪结构。第一种从低点开始(1、2、3、4、5)到顶点结束；第二种从次低点开始(Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ、Ⅴ)到顶点结束。原则上看，这两种数浪方式都可以成立，只是它们在启动浪和调整浪的认定上存在分歧。但无论哪种方式，从波段买卖角度看，它们对启动点的确认比较接近，对主波段和末波段的确认也基本一致，这两种数浪方法从策略角度来说差异并不大，都能比较直观地告诉我们位阶的相对高低。因此在数浪结构上这样的差异是被允许的。我们在做分析的过程中应当始终明确，分析服务于交易而不是为了分析而分析，过于纠结在一些极致的细节，对于交易本身意义不大。

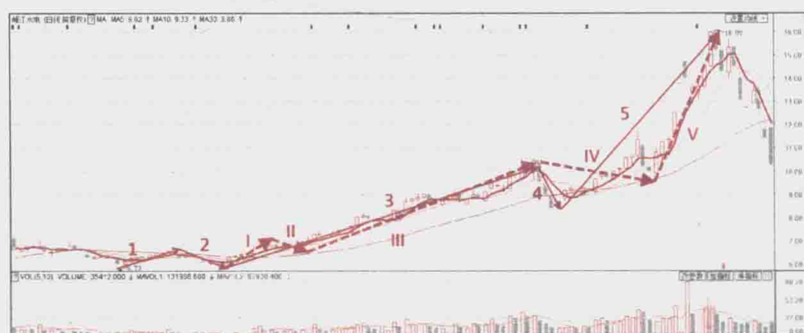


图 1—12　波浪形态的不同数法



一般情况下，我们可以在数浪的过程中列出多个后市的发展模式，让自己对于后市的发展有一个心理预期，以制定策略。在这多个发展模式中，根据概率大小分定一个优先级，一旦首选数浪方式被证明错误，可以立即调整策略以应对行情变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在学习波浪理论的过程中，我们始终明确和坚持的一点是，关键的问题并不在于数浪的精确性，而在于行情的趋势循环性，在于主浪和调整浪的确定。到底现在是在多头循环（上涨为主波浪，下跌为调整浪）的过程中，还是在空头循环（下跌为主波浪，反弹为调整浪）的过程中，确定操作的方向。而除了波浪规划之外，我们还可以用更精确的黄金分割来量化这些涨涨跌跌之中的主次关系。

第二节 波段的量化工具——黄金分割理论

我们已经知道，没有只跌不涨的行情，也没有只涨不跌的行情，行情都是在波动中进行的。而波动就是由一涨一跌这样一段一段的行情组成的，这就是行情的波段。对波段的研究，就是对行情进程的研究，重点在于对波段幅度的测量和预判。而黄金分割理论就是在波段测幅上使用最广泛、实际效果最好的技术工具。

黄金分割是人类自然科学中最伟大的发现之一，几乎在所有的自然学科中都有独特的运用价值。我不是研究自然科学的，无意对黄金分割的历史和数理依据做过多展开，重要的一点是，黄金分割作为一种自然规律与技术分析在源头上达成了一致。

技术分析虽然是图形分析，但实质是对所有市场参与者在市场当中的行为结果做一个平均化分析，分析的是人的行为。人的行为规律，不管在哪里，都会在不同程度上不自觉遵循一种自然规律，在股市当然也一样。人越多，平均行为对于自然规律的遵循程度越高；因此，在技术分析的目标市场中，参与人数越多，技术分析的准确率就越高。这也是为什么技术分析在大众参与市场中的准确率要远远高于小众市场的准确率，在指数上的准确率也要高于在个股上的准确率。

黄金分割使用最简单的数列，形成了几乎一切量化的基础，这个数列，就是斐波那契数列。

斐波那契数列（又称黄金分割数列）指的是这样一个数列：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0、1、1、2、3、5、8、13、21……

在数学上，斐波纳契数列以如下递归的方法定义：$F_0=0$，$F_1=1$，$F_n=F_{(n-1)}+F_{(n-2)}(n\geq 2, n\in N)$，简单来说，就是由 0 和 1 开始，之后的每一个数字是前两个数字之和。当这个数列趋于无穷大时，前一个数字大约是后一个数字的 61.8%；后一个数字约是前一个数字的1.618倍。

这个数列和比例在现代科学领域里都有非常广泛的应用，在股票市场的技术分析中，更有独特的使用价值。两个最重要的斐波那契比例 61.8%和 38.2%，加上 50%的中心比例，就构成了最常见的黄金分割率，而这个黄金分割率在波段测幅上有非常重要的参考价值。

在技术分析中，黄金分割率主要有两个用处：

第一，计算波段的阻力支撑位置，判断阻力支撑力度大小。

第二，计算波段与波段之间的从属关系，判断趋势的变化。

一、黄金分割确定阻力支撑

黄金分割在股市上最主要的运用是在一个波段结束之后，利用波段的幅度和黄金分割的比例，测算出下一波段行情的阻力支撑，从而计算出买卖的点位。

因此，在黄金分割位的计算上，首先要确定的是前一波段的高低点。在本波段仍在运行的时候，因为无法预知行情到底要进行到什么位置，不能确定波段的高低点而无法划定黄金分割位置，所以，黄金分割的测幅参考都是基于前一波段进行的。

那么如何判断前一波段已经结束了呢？最简单的方法就是用趋势线。

一个趋势一旦形成波段行情，则股价在一定时期内必然沿一个方向运行，直到这个趋势被有效改变，这个改变，就是趋势线的突破。上升趋势线为支撑线，因此一般以波段的低点连接成线作为趋势线，下跌趋势线为阻力线，因此一般以波段的高点连接为阻力线；所谓趋势的结束、趋势线的跌破一般以 K 线实体跌破或突破



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线为准。

（一）针对上升段回调整理黄金分割，主要计算其回调支撑位置

当一个波段的上升趋势线被有效跌破后，可以视为波段结束。以波段的高点为黄金分割线的起点，以波段的低点为黄金分割线的终点可以画出黄金分割线计算黄金回调位置，形成黄金回调位置支撑。重要的支撑位置分别为38.2%、50%、61.8%，按顺序对行情产生支撑。比如：

（1）当行情在38.2%回调位置上方时，38.2%的位置即为最重要的回调支撑或回调目标位置；

（2）当38.2%的位置被跌破时，50%的位置成为最重要的回调支撑或回调目标位置；

（3）当50%的位置被跌破时，61.8%的位置成为最重要的回调支撑或回调目标位置；

（4）当61.8%的位置被跌破时，支撑或回调目标位置回到前波段的起点。

案例1—9　指数上涨过程中的回调支撑

图1—13是上证指数在2015年3月到5月的日线走势，从图中可以看到，指数从3 600点一路上行到4 500点以后，多头动能出现衰退，回调整理。在连续击穿23.8%和38.2%两个支撑位置之后，最终在50%的回调位置得到支撑，从而结束整理继续向上运行。若50%的支撑位置也被跌破，61.8%的回调位置同样会对行情产生支撑。



图1—13　黄金回调位置支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）针对下跌段反弹整理黄金分割，主要计算其反弹阻力位置

当一个波段的下跌趋势线被有效突破后，可以视为波段结束。以波段的低点为黄金分割线的起点，以波段的高点为黄金分割线的终点可以画出黄金分割线计算黄金反弹位置，形成黄金反弹位置支阻力。重要的阻力位置同样为38.2%、50%、61.8%，按顺序对行情产生阻力。

(1)当行情在38.2%回调位置下方时，38.2%的位置即为最重要的反弹阻力或目标位置；

(2)当38.2%的位置被突破时，50%的位置成为最重要的反弹阻力或目标位置；

(3)当50%的位置被突破时，61.8%的位置成为最重要的反弹阻力或目标位置；

(4)当61.8%的位置被突破时，反弹阻力或目标位置回到前波段的起点。

案例1—10　指数下跌中的反弹阻力

图1—14是上证指数在2015年下半年的日线走势，从图中可以看到，指数从5 178点掉头向下，遭遇恐慌性杀跌一直跌到3 400点，开始超跌反弹。但是反弹在38.2%的黄金反弹位置就开始形成压力，此后的震荡一直没能突破38.2%的阻力位置。同样，若38.2%的阻力位置被突破，50%、61.8%的黄金分割位同样会对行情产生阻力。



图1—14　黄金反弹位置阻力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、黄金分割预测趋势方向

上一节提到，在行情规划的过程中，关键的问题就在于主浪和调整浪的确定，行情到底是在多头循环（上涨为主下跌为辅）还是在空头循环（下跌为主上涨为辅）的确定，也就是说，到底是做多还是做空，是策略制定中最核心的问题。

什么叫多头驱动？什么叫空头驱动？最简单的就是看回撤和反弹的幅度。黄金分割所划定的一些空间幅度，正是测量波段行情主次关系的重要工具。在利用黄金分割确定阻力支撑之后，我们就可以根据行情的运行轨迹来规划行情的主次，利用价格回调和反弹的幅度来预测股价运行趋势方向。

（一）上升趋势的回调幅度判断后市强弱

一轮真正的上升行情中，会有几次级别比较大的回调整理过程，这种回调整理的过程，有些是踏空者的上车机会，有些则代表多头趋势的结束。技术上，这就是回调幅度所决定的。

回调整理的目标位置是根据前一波段的黄金回调位置来计算，第一目标位一般是前段上升行情高度的 38.2%的回调位置，第二和第三目标位则是前段上升行情高度的 50%和 61.8%的回调位置。根据这三个位置，可以把前波行情自上而下分为四个区域，即强势震荡区、回调整理区、深幅回调区和破位观察区（见图 1—15）。而最终行情的回调幅度决定后市的力度。

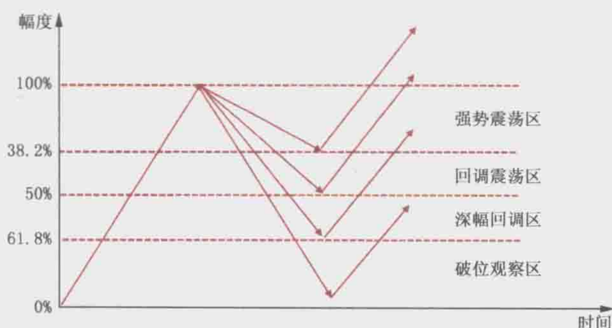


图 1—15　黄金回调幅度看后市强弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 强势震荡区

上升行情中的强势整理，是指股价在无法继续沿趋势线走高之后却始终运行在前高到 38.2%回调位置的区间内，这样的回调是一种强势的回调，显示下方买力的支撑非常充分，主力只是在等待进一步上涨的动力而不敢让价格下跌太多以致筹码外流。

因此若股价在上升过程中波段高点回到 38.2%的回调位置的区域就重拾升势，则表明股价的强势上升行情依旧。在这样的情况下，波段前高仍然对行情产生阻力，但阻力相对较小，也就是股价在这个区域中，重新向上运行时的压力相对比较小，股票的上升趋势大概率持续。

策略上，一个上涨主波段的 38.2%的强势回调支撑未跌破前，应以持股待涨和逢低买入为主。

案例 1—11　指数上涨中的强势震荡

图 1—16 是上证指数在 2014 年 10 月到 2015 年 4 月的日线走势，从图中可以清楚地看到，行情的运行轨迹是：上涨—调整—上涨。从 2437 点启动上涨到第一波段高点3 404点的时候，多头动能出现衰减，行情进行了一段长达 2 个月(2015 年 1 月到 2015 年 3 月初)的整理。但在这段整理之中，行情始终运行在第一波上涨的高点和 38.2%的回调位置之间，也就是强势震荡区。显示出多头动能虽然不继，但行情依然保持强势。这样的强势整理反而是波段低吸和加仓的好机会。



图 1—16　指数上涨中的强势震荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 回调整理区

上升行情中的回调整理，一般是指股价的回调在前一波段的38.2%和50%这两条黄金分割线之间止跌，这是最常见的回调幅度，因此，50%的黄金回调位置一般也是最重要的多空分水岭。若股价在50%位置受到支撑，也就是回调始终在前一波段的上半区运行，表明此前股价从高位的回调整理是一种上升行情中的回调整理，并不改变上行趋势。但同样，这个位置一旦被击穿，则容易出现多空的转化。

因此，如果股价回调到50%线上方或附近时，就又重新返身向上，通常意味着整理结束，股价将重拾升势，上方38.2%和前高点仍有压力，但是通过的概率较大，尤其是38.2%的位置一般不形成强压。反之，若50%的位置被击穿，下方61.8%的位置形成上涨趋势最后支撑，且38.2%～50%的位置成强压带。

策略上，股价回调能在50%上方止跌还是以持股待涨或逢低吸纳为主。一旦股价向下突破，则应引起投资者的高度警觉，适当减仓并随时准备离场。

3. 深幅回调区

上升行情中的深幅回调区，是股价回调到前一波段的50%～61.8%这两个回调位置形成的区间内，大部分情况下，股价的上升行情趋势已经被破坏大半，股价再次向上的可能性仍在，但股价向下运行的可能性更大且越来越大；即便仍然保持上涨的趋势，前高附近也必有阻力。

这个区域是判断股价的上升行情是结束还是希望尚存的重要区域，也是主力可能护盘的最后区域。如果股价有效向下击穿61.8%的回调位置，则说明这段上升行情即将结束，股价的上升趋势将转为下降趋势或水平运动趋势。

策略上，若出现在相对低位的震仓过程时，仍可以持股或逢低吸纳，但若在相对高位出现，则趋势已经结束将是大概率事件，离场、持币为主，不轻易介入反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 1—12　指数上涨中的深幅回调

图 1—17 是上证指数在 2014 年 6 月到 8 月的日线走势。在经历了长达几年的低位盘整之后，市场长期低迷的人气和信心需要有恢复和重铸的过程，在低位拉抬的过程中往往会出现深幅的回调，但是不再继续破位下跌，随着一次次启动回调，最终指数的底部被不断抬高。虽然在前高附近受到阻力出现震荡，但颈部位置压力被放量突破之后，同样能迎来比较大的波段性行情。

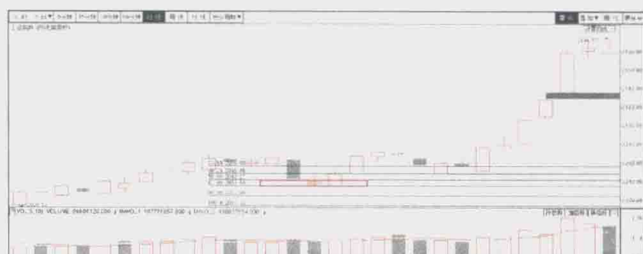


图 1—17　指数上涨低位的深幅回调

案例 1—13　指数高位的深幅回调

深幅回调一般只允许出现在底部或者多头的启动阶段，若行情已经积累相当涨幅，深幅的回调则需要引起警惕。图 1—18 是上证指数在 2015 年 4 月到 7 月的日线走势。指数在经历了一年的超级牛市之后出现回撤。第一波的回撤在多头的最后波段 4 120～5 178 点的 61.8%位置受到支撑，出现反弹，但是与案例 1—12相比，两波同样都是上涨之后的深幅回调，但是位阶的不同引起了后市截然不同的走法。因此，当行情进行到相对高位的时候的深幅回调，应当引起警惕而不是再次介入。



图 1—18　指数上涨高位的深幅回调



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 破位观察区

在上升行情中的破位观察区，也是最后支撑区，行情基本已经回到前波起点。与深幅回调类似，行情回撤至破位观察区但却不改原上行趋势这种情况一般只出现在启动浪阶段，而大部分情况下都标志前段上升行情已经结束，开始震荡或上升趋势已经转为下跌趋势。前低突破一般都被称为破位行情，后市看弱。

当行情进入深幅回调区以后，虽然此时前低对行情仍然有支撑，但支撑力已经非常小，破位概率已经很大。若股价在此区域以阴跌为主，则很可能在前底被打破之后迎来加速下跌行情。因此，对于跌破 61.8%的支撑位置进入最后支撑区的股票，此时操作应以风险控制为主，安全的投资决策应该是持币观望。

(二)下跌趋势的反弹幅度决定后市强弱

与上升趋势的回调相对应，一轮大的下跌行情中也会有几次级别较大的反弹出货过程，这种反弹出货过程，是投资者逢高卖出股票的机会，有些则已经蕴含着多头卷土重来的气势，同样，反弹的幅度决定这些差异。

反弹的目标位置同样根据前一波段的黄金反弹位置来计算，第一目标位，一般是前段下跌行情高度的 38.2%的反弹位置，第二和第三目标位则是前段下跌行情高度的 50%和 61.8%的反弹位置，根据这三个位置，可以把前波行情自上而下分为四个区域，即弱势反弹区、反弹调整区、大幅反弹区和转多观察区(见图 1—19)。而最终行情的回调幅度，决定后市的力度。

1. 弱势反弹区

下跌行情中的弱势反弹，是指股价在暂停下跌之后却始终运行在前低到 38.2%反弹位置的区间内，这是一种弱势反弹，显示下方买力不足，上方抛压仍然很大，抛售只是暂停而不是结束。尤其是当股价从高位下跌过程中，由于前期跌势过猛引起的超跌反弹的高度未到 38.2%的时候，就又重新下跌，则意味着这种反弹是弱势反弹，股价未来的跌势可能会更加凶猛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

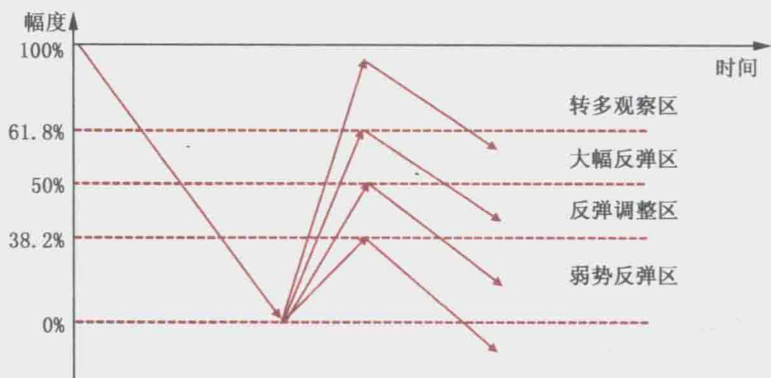


图 1—19　黄金反弹幅度看后市强弱

在这样的情况下，波段前低仍然对行情产生支撑，但支撑相对较小，也就是股价在这个区域中重新向下运行时的阻力较小。策略上，一个下跌主波段的 38.2%的弱势反弹阻力未突破前，仍应以持币观望、反弹离场为主。

案例 1—14　指数下跌中的弱势反弹

图 1—20 是上证指数在 2015 年 5 月到 2016 年 3 月的日线走势，从图中可以看到，指数在创下5 178点的高点之后开始回落，一路打到3 400点下方之后，在各方的共同作用和干预救市的措施下，空头动能衰竭，超跌反弹。但是反弹震荡一直在弱势反弹区域中运行，且第二次的高点明显低于第一次的高点，说明行情仍然以弱势为主，这样的反弹力度显示后市还会有低点是一个大概率事件。





图 1—20　指数下跌过程中的弱势反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 反弹调整区

下跌行情中的反弹整理，一般是指股价反弹在前一波段的38.2%和50%这两条黄金分割线之间震荡，是最常见的反弹幅度，因此，50%的黄金回调位置一般也是最重要的多空分水岭。若股价在50%位置受到阻力——反弹始终在前一波段的下半区运行，表明此前股价从低位的整理，是一种下跌行情中的反弹，并不改变下跌趋势。但同样，这个位置一旦击穿，则容易出现多空的转化。

因此，当股价的反弹高度未到50%处，就重新下跌，则预示着这种反弹是下跌途中的中级抵抗，股价的下降趋势依旧，下跌行情尚未结束。下方38.2%和前低仍有支撑，但是跌破的概率较大，尤其是38.2%的位置一般不形成强撑。反之，若50%的位置被突破，上方61.8%的位置形成上涨趋势最后阻力，且38.2%～50%的位置成强撑带。

策略上，股价反弹在50%下方震荡还是以逢高减持、离场观望为主。

3. 大幅反弹区

下跌行情中的大幅反弹区，是股价反弹到前一波段的50%～61.8%两个反弹位置形成的区间内，大部分情况下，股价的下跌行情趋势已经被化解大半，股价开始进行多空重新博弈，但股价向上运行的可能性更大且越来越大。

这个区域是判断股价的下跌行情是结束还是仍有余力的重要区域，当股价的反弹高度达到61.8%处时，说明股价的下跌趋势将趋缓，下跌行情也有可能转向横向整理的行情。

策略上，因为向下的概率仍然存在，所以仍以观望为主，尤其是股价刚刚开始见顶下跌的阶段。相反，若是在股价相对低位的时候，可以开始提高警惕，随之准备突破做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 1—15　指数下跌中的大幅反弹

与上涨过程中的深幅回调相对应，下跌过程中的大幅反弹对后市的影响往往也取决于位阶的高低。图 1—21 是上证指数在 2007 年 9 月到 2008 年 3 月的日线走势。在上涨指数目前的历史新高之后，行情开始回落，但在4 800点受到支撑之后开始大幅反弹。这样的反弹结构很容易让还沉浸在牛市幻想中的人忘记风险，反而认为牛市调整已经结束，行情将再次展开而追高介入，此后，就再也没有好的逃出机会。因此，面对这样的行情，即便追高进入也应当严格设置止损。

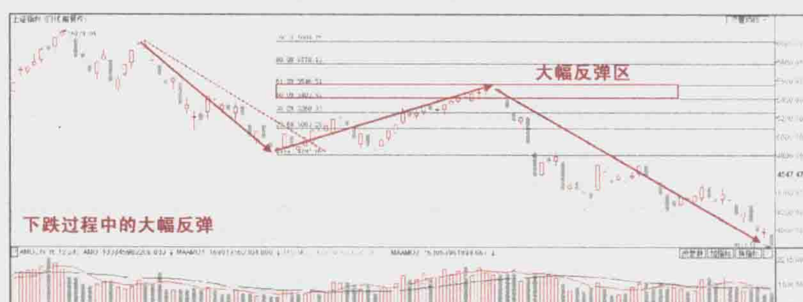


图 1—21　指数下跌过程中的大幅反弹

4. 转多观察区

在下跌行情中的最后压力区，行情基本已经回到前波起点。大部分情况下都标志着前段下跌行情已经结束，开始震荡或下跌趋势已经转为多头启动。前高突破一般都被称为突破行情，后市转强。

与大幅反弹区类似，此时前高对行情仍然有阻力，但阻力相对小，破位概率变大。若股价在此区域或前高附近以推量行情出现，则很可能在前高被突破之后迎来加速上涨行情。因此，对于突破 61.8%的支撑位置进入最后阻力区的股票，可在突破之后积极介入。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

波浪理论的重点在于对市场的预测，黄金分割的重点在于幅度的计算。波浪理论和黄金分割是技术分析中两个相对历史比较长、运用范围也比较广的工具，市面上有形形色色的深入研究学者，我们讨论的是其中最简单、最核心的使用，如果有兴趣，当然还可以做更深入的研究。但我们要的，不是对技术分析做深入研究，我们的交易目的不是学问，而是能够交易赚钱。

艾略特波浪作为这个让大部分人都觉得"不明觉厉"的理论，经过100多年的研究和发展，一度被认为是股市中较深奥和先进的，也常被认为是最玄妙和难懂的。在笔者看来，波浪理论最大的意义并不在于它的精确性甚至预测性，而在于它比较好地把自然规律和股市波动规律进行了完美的结合，是行情指示而不是交易信号。因此在"波线量价"的技术体系中，我们只取用波浪理论对于价格循环的解释和演绎，明确是行情循环波动的规律，确定行情的主次关系，可相对淡化在价位和交易信号上的使用。

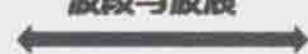
波：波浪与波段——市场规律：循环

股票市场波动来自于实体经济运行的循环规律

黄金分割

阻力与支撑

波段从属关系



波浪理论

市场运行的时空规划

波浪理论的优点：预测性强

波浪理论的缺点：变化性强、主观成分多

总之，波浪与波段，是我们在分析一个投资产品时先要看清的框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念，不仅仅是股市而已。通过波浪与波段的判断可以非常直观地知道，现在行情是低还是高，是在涨还是在跌。投资说到底就是买卖，买卖最基础就是有一个"合算"和"不合算"的概念，尤其在中国股票这样只能做多的市场，当然只有相对位阶处于低档的时候，才有可能形成买入的信号，买低不买高，买跌不买涨。

但这也只是第一步。在空头市场中，跌不言底，低下还有更低，何时抄底？反之，多头市场，牛市无阻力，一山更比一山高，难言卖点！所以，位阶的高低形成相对概念，需要依靠市场趋势来加以推动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 趋势为王——均线系统

均线系统可以说是本书最精要的部分、最核心的内容。尤其是对奉行右侧交易原则、中长期交易者来说，看懂均线、严格按照均线交易就已经可以让自己立于不败之地。

技术分析的手段有很多，有预测性很强的，就像上一章对波浪和波段的规划，可以在时间空间上提前规划行情波动的方向和规律，但这种规划，是带有明显的个人主观意识和多空倾向的。而且这些技术方法，对于个人的素质和专业要求相对比较高。就说波浪理论，千人千浪，每个人对于浪形的理解不同，在行情走出来前谁也不知道对错。所以我们用波浪理论去复盘，准确率非常高，对加深行情理解有很大的帮助。但是真的要用于预测，就会大幅增加不确定性，对于新手，其实很难把握。

我们说过，一个好的系统就是要兼顾互补性和完整性。对于波浪和波段的这种主观性和不确定性，就需要依靠另一个客观的确定的技术工具来共同作用，这就进行到下一个元素——均线的分析。

我们说的均线，全称叫移动平均线（MA）。它是将某一段时间的收盘价之和除以周期数。比如 5 日均线就是把 5 天内的收盘价之和除以 5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线体现的是市场参与者周期内平均成本的概念。当K线始终运行于均线上方的时候，显示的是大家的成本都在当前价格以下，大家都是处于获利状态，上方没有套牢盘抛压，价格上涨的压力就比较小；反之，当K线始终运行于均线下方的时候，显示市场大部分参与者都处于浮亏状态，一旦价格反弹接近均线，就会有解套盘的压力出现，从而对价格产生阻力，这就是均线阻力支撑作用产生的根本原因。而在这个阻力支撑的判断上，时间周期就是一个前提概念。

日线级别上的均线称为日均线，如果以5日为周期就叫作5日线或者MA5，10日为周期称为10日线或者MA10，以此类推。同样，周级别上的叫作周线，以5周为期限叫作5周线，以此类推。大多数行情软件都可以设置并看到均线价格（如图2—1所示）。

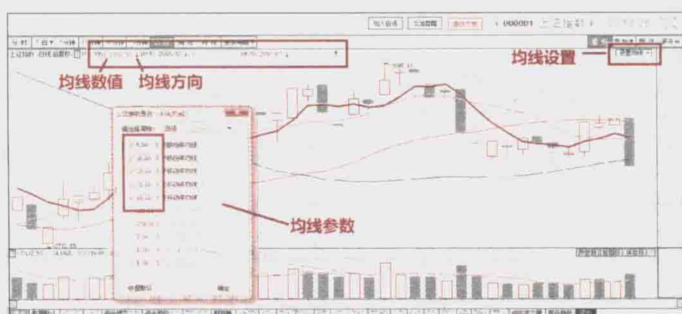


图2—1 均线的设置

均线作为最基础的技术指标，最大的优点就是客观，相对于波浪理论，它不需要你去判断和规划；相对于技术指标，没有钝化和极限，完全根据市场价格波动。当然，也正因为它极度客观与写实，常常会有迟滞的反应，尤其是对于转折行情。因此，均线系统也需要依托波浪规划和K线形态来提高自己的反应速度。

均线系统的特性决定了它在趋势上极大的稳定性，而趋势，是交易的基础。不同定性的行情趋势决定着我们不同的操作手法，要学操作，先学甄别。必须先知道现在行情的状态，才知道用哪种思路去操作。所以首先我们要学习的是如何用均线为行情定性，利用均线组合判断趋势是均线系统的核心。

在判断行情之前，我们要先明确两个均线最基本的要素。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 描绘行情力度的均线斜率——均线的倾斜角度。

2. 描绘行情趋势的均线排列——均线的分布情况。

第一节 均线斜率看力度

一、均线斜率决定行情力度

均线的斜率，其实就是均线的倾斜角度，在图形上直观的反映就是均线与水平线之间的夹角(如图2—2所示)。

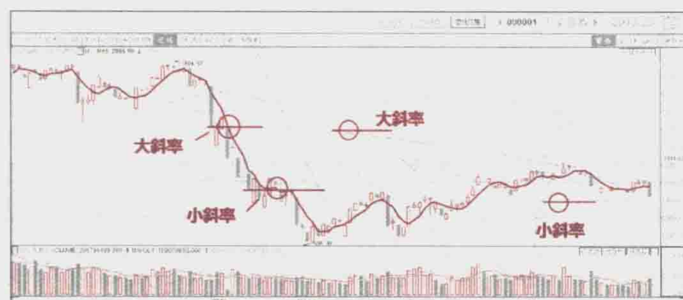


图2—2 均线斜率的大小

每条均线都有自己的斜率。均线的斜率反映行情K线的运行力度。没有斜率的行情没有力度，行情就容易进入震荡而没有趋势，均线的阻力支撑作用也会弱化。

所以均线斜率越大，均线对行情产生的助涨助跌作用也就越大；反之，均线斜率越小，均线对行情的助涨助跌作用就越小。

均线斜率越大，均线本身的阻力支撑力度越大；反之，均线斜率越小，均线本身的阻力支撑作用越小。

在实际操作过程中，一般斜率大于30°的时候，认为斜率偏大，行情力度大，单边行情容易形成或者说是大概率事件；而当均线斜率比较小的时候(小于30°)，一般认为行情比较犹豫，震荡行情是大概率事件。当然，这个只是对大盘走势的一个感性认识，一般我们对于均线的斜率目测就可以，并不需要大家去严格量化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 2—1　均线斜率大小与阻力支撑的关系

图 2—3 是上证指数在 2015 年 8 月 12 日到 10 月 14 日的日线走势。从斜率的角度，非常明显形成了大斜率下跌和小斜率止跌两段行情。在大斜率行情中，指数始终被 5 日均线压制，但 8 月 26 日止跌之后，5 日均线开始走平，从此 5 日均线不再成为阻力支撑，价格开始围绕均线波动，形成震荡。

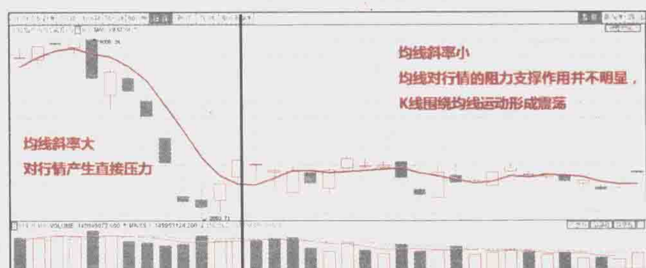


图 2—3　均线斜率大小与阻力支撑的关系

(1)当均线斜率大的时候，行情更多表现为单边行情，均线直接对行情产生阻力或者支撑的作用，因此，均线的位置就形成比较好的买卖点，单边行情的交易原则就是选取尽量靠近均线的位置进行交易。

(2)当均线斜率小的时候，行情更多表现为震荡行情，均线对行情产生的阻力支撑作用并不明显，K 线围绕均线运动，因此此时均线对 K 线的作用不是阻力支撑而是成为行情的中心和牵引。这个时候，K 线距离均线越远越容易发挥均线的牵引作用，从而引起 K 线的回落或者反弹。因此，在均线斜率小的时候，买卖点的选择原则应当是以越远离均线越好，也就是 K 线与均线的背离最大的位置。

(3)当 K 线斜率由大变小或者由小变大的时候，往往就是波段行情的转折点，是中线波段操作最需要关注的买卖信号。



二、均线斜率的变化和预判

均线斜率大的时候支撑阻力更大，行情更容易接近单边趋势行情；斜率小的时候均线阻力支撑作用变小，行情更容易接近震荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性行情。这是均线斜率的性质。但均线斜率是一个动态的元素，随着价格的变化而变化。因此在斜率的使用上，除了直观的以斜率大小作为行情判断的依据之外，更重要的是，观察斜率的变化。

斜率的变化分为两种：第一是斜率本身的变化；第二是均线方向的变化。

（一）均线斜率的变化

前文说到，均线斜率体现的是行情的力度，斜率的变化，就是行情力度的变化。当斜率由小到大的时候，显示行情由弱转强；而斜率由大到小的时候，显示行情由强转弱。这就是斜率变化最基本的概念。

在使用中，我们主要关注的是一段行情内斜率的变化以及相邻行情间斜率的比较。

1. 一段行情内斜率的变化

一般一段上涨行情，斜率都有小—大—小的过程，通常就是买入—持有—卖出的过程。

案例 2—2　均线斜率大小与买卖点

图 2—4 是岷江水电（600131）2016 年上半年的走势。很明显，在 3 月 17 日之前，行情都处于小斜率的震荡中，K 线围绕均线运动，但是 3 月 17 日的增量阳线带领短期均线斜率迅速放大，形成买点；之后，大斜率的短期均线对行情产生明显的支撑作用而一路走高。在行情没有跌破短期均线之前都可以放心持有，一直到 4 月 20 日的大阴线让 5 日均线快速下弯，10 日均线走平，短期均线斜率改变，视为卖点。

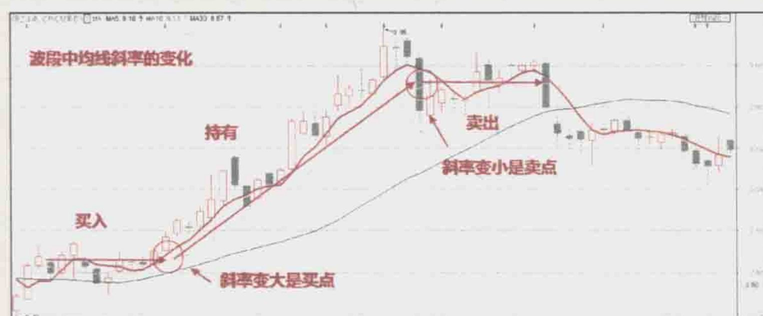


图 2—4　均线斜率大小与买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 行情与行情之间斜率的对比

斜率大的行情通常为主趋势，而斜率小的行情通常为次级趋势（逆趋势）。同时，主趋势的波段行情，随着斜率的变小，趋势力度也变小。

案例 2—3　均线斜率大小与行情趋势

图 2—5 是九洲电气（300040）2015 年 9 月到 2016 年 4 月的日线走势。我们看到，均线的斜率大致可以分成 10 个阶段。

从第 1 段到第 10 段，1、3、5、7、9 为上涨，2、4、6、8、10 为下跌。

这是一个非常典型的案例，我们可以通过斜率变化来看待波段行情的趋势变化以及不同阶段的策略变化：

（1）第 1 段：均线底部金叉，短期斜率放大，行情有望反弹，可适当买入。

（2）第 2 段：下跌，但均线斜率小于第 1 段，说明第 1 段上涨力度更强，是主趋势，因此趋势仍然看多，策略是持股或逢低买入。

（3）第 3 段：均线斜率再次拉大，大于第 2 段，说明上涨仍然是主趋势，且第 3 段斜率大于第 1 段，说明多头力度变强，策略是持股或加仓。

（4）第 4 段：下跌，但均线斜率小于第 3 段，说明第 3 段上涨力度更强，是主趋势，因此趋势仍然看多，策略是持股或逢低买入。

（5）第 5 段：均线斜率再次拉大，大于第 4 段，说明上涨仍然是主趋势，但第 5 段斜率略小于第 3 段，维持时间也短于第 3 段，说明多头力度开始变弱，策略是中线逢高减持，并设置止盈保护。

（6）第 6 段：下跌，但均线斜率小于第 5 段，说明第 5 段是主趋势，多头仍有力度，策略是主要以观望为主，观察第 7 段走势。

（7）第 7 段：上涨，斜率与第 6 段相当，但已经明显小于第 5 段，说明多空力度发生转变，策略是中线逢高减持，并设置止盈止损。

（8）第 8 段：下跌，斜率大于第 7 段，说明第 8 段为主趋势，空头力度加大，策略是应该积极离场，严格止损，不参与反弹。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9)第 9 段：上涨，但斜率小于第 8 段，说明第 8 段仍为主趋势，趋势看空，策略是观望，不参与反弹。

(10)第 10 段：下跌，斜率大于第 9 段，说明空头仍为主趋势，但斜率略小于第 8 段，说明空头趋势开始减弱，策略是观望，但深套者不再继续杀跌。

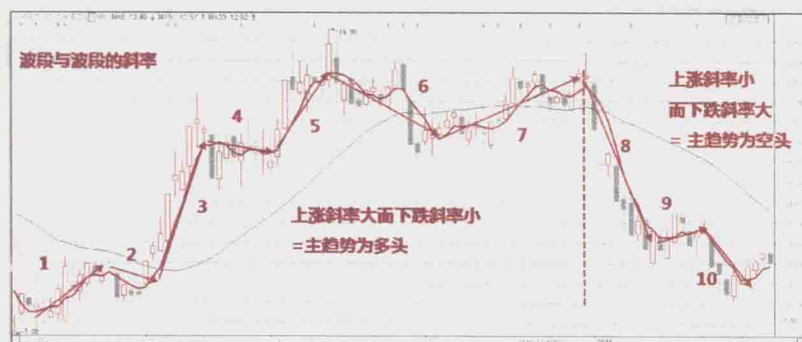


图 2—5　均线斜率大小与行情趋势

这样的分解动作，可以通过段与段之间的趋势比较，帮助我们看出主趋势的持续性和变化，从而一方面可以通过对多头趋势的观察有效地扩大利润，另一方面，可以通过对趋势变化的观察有效地保护利润，虽然很难买在最低点而卖在最高点，但是可以通过波段持有掌握趋势的大部分利润。

(二)均线方向的变化

行情由波段组成，而波段与波段的循环由转折行情连接。这样的转折，反映在均线上就是均线方向的变化。

一般来说，均线向下时对行情产生阻力，而均线向上时，对行情产生支撑。向下趋势中我们主要关注均线的阻力，而向上趋势中，我们关注均线支撑。均线这种方向上的转变，很多时候都伴随着趋势的改变。因此，均线的方向其实是我们在看均线的时候第一要注意的内容，而在实际使用中，提前预判和测量均线方向的变化也非常重要。

最常用的计算均线方向变化的方法就是均线扣底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线的价格就是根据在一定时间内K线的收盘价格之和除以K线根数来计算得知的这一段时间的平均价格。均线扣底的计算就是利用均线的这个最基本公式得来的。最简单的运用就是比较K线收盘价的价格，然后看均线有没有上弯或者下折的机会；如果能运用成熟，结合K线形态和波段趋势，还可以估算均线跟上的时间计算变盘点。

以5日均线的扣底计算为例：只要明天的MA5(5日均线数值)>今天的MA5，均线方向向上(对行情产生支撑)。

今天的MA5=(今天收盘价+前1天收盘价+前2天收盘价+前3天收盘价+前4天收盘价)/5

明天的MA5=(明天收盘价+今天收盘价+前1天收盘价+前2天收盘价+前3天收盘价)/5

换句话说，如果预估均线明天是否转向，只要明天的收盘价>4天前的收盘价，表示均线就上翻；同理，要看30日均线是否转强，只要明天的收盘价>29天前的收盘价，均线就上翻；依次类推。

案例2—4 均线扣底计算行情变化时点

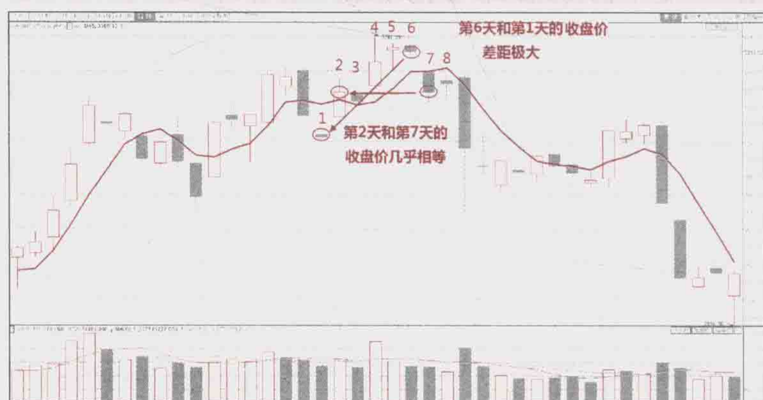


图2—6 均线扣底计算行情变化时点

图2—6是上证指数2016年2月到3月的日线走势。以图中方框标示行情为例，在第6天的时候，均线仍然向上，因为第6天的收盘价远高于第1天的收盘价，而要维持5日均线继续向上，第7日的收盘价必须同样高于第2日的收盘价。但此时4、5、6的K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线形态已经连续 3 天出现停滞，且第 1 天和第 2 天的收盘价出现大幅度增长，因此第 7 天的行情就是变盘的关键点，如果不能出现相当幅度的增长，均线的斜率就要开始变缓，甚至若第 7 天的收盘价低于第 2 天的收盘价，则 5 日均线就将掉头。最终第 7 日的收盘价几乎与第二天收平，5 日均线开始走平，形成行情的拐点。

在计算均线扣底的时候，把均线周期拉长，可以推测中期行情的转折，对于中期行情的布局和把握，尤其关键。

案例 2—5　均线扣底推算中期行情

图 2—7 是上证指数在 2016 年 4 月到 7 月的日线走势。在经历了 5 月的下跌后，行情出现震荡整理，但 30 日均线始终向下对行情产生中期压力，而 30 天均线重新拐头对行情产生支撑的时间就非常重要。在 6 月 17 日的时候，也就是图示的第 1 天，指数价格已经明显高于前期的震荡底部，此时 30 天均线仍然向下，仍然对行情承压。但同时，行情扣底位置已经接近前期快速下跌的行情段，哪怕行情继续维持同位震荡，因扣底价格马上就会快速下跌，30 天均线已经离拐头不远。在图示的第 4 天，行情的收盘位置就已经高于扣底位置，30 日均线开始拐头对行情产生支撑，而行情扣底位置也到了前期连续震荡的平台。也就是说，此时只要之后的行情不跌破前期的震荡平台，30 天均线至少走平而不产生压力。这是行情技术面上中期看涨的一大理由，理解了这一点，就可以在图示的几天内大胆买入和持股，止损位置前方平台即可。

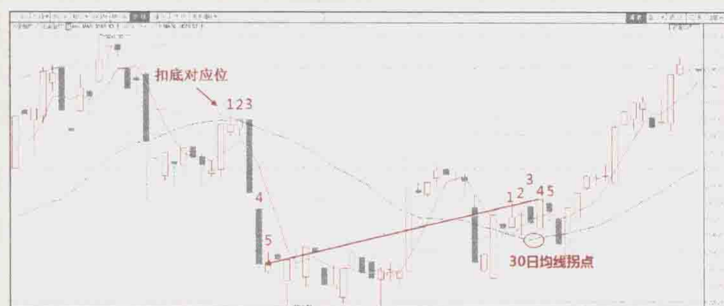


图 2—7　均线扣底计算行情变化时点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　均线排列看趋势

前文提到，均线一个最大的缺点在于它的相对滞后性。这一点，除了利用互补的技术方法予以完善之外，在均线参数构建的时候，同样可以通过不同的均线周期加以完善。

周期短的均线对行情的反应可能很快，但是指向性就弱；长周期的均线对行情的趋势把握更准，但是滞后的情况明显。所以我们需要有几根不同的均线组成一个系统，更准确地把握行情节奏。一般的均线交易系统都会由 3 根以上的不同时间周期的均线组成，复杂一些的可以有 5～7 根。

有很多所谓独门的均线体系，利用一些非常复杂的均线参数设计，花哨得很。看了一圈，我认为最实用的还是根据时间周期的放大来设置。

比如，在日线以上级别，我们用的均线设置是(5、10、30)，都是 5 的倍数，5、10 日均线可以视为周、半月均价，等于在日线级别上看到周、月线等中期趋势的平均价格，另外 60、120 均线通常作为季线和半年线来成为长线趋势参考，因此一般的日线级别，我们以 5、10 作为短期均线，30、60 作为中期均线，120 作为长期均线作分析基础。



而在更短周期的一些技术图上，数值也会不同，通常以周期的倍数计算，比如 4 小时图上(黄金、外汇等连续交易商品通常采用的时间周期)，就可以采用 6 的倍数(6，12，36)，代表日、双日等的平均价格，也是放大一个周期。

小时图以下的级别，因为行情的速度过快，均线的趋势的指导意义会变弱，所以更多以 K 线形态为主，均线只作参考，我一般只留 MA5 观察行情力度。

综合来说，除了 4 小时图我认为 6、12、36 更准确以外，其他都可以用 5、10、30 的均线参数(如图 2—8 所示)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

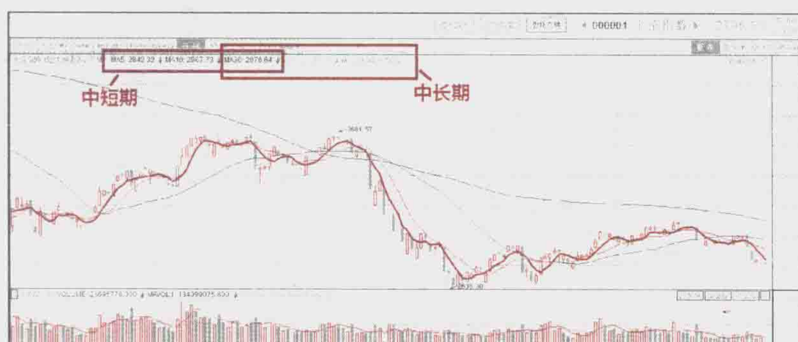


图 2—8　均线的排列的参数显示

有了不同参数的均线，在 K 线图上，就形成了不同的均线排列。我们以日线级别 5、10、30、60 的参数来作说明。

一、完美排列

均线方向一致，依次排列的形态。

(一)完美多头排列

均线方向全部向上，短周期均线在最上，长周期均线在最下的时候称为完美多头排列(如图 2—9 所示)。

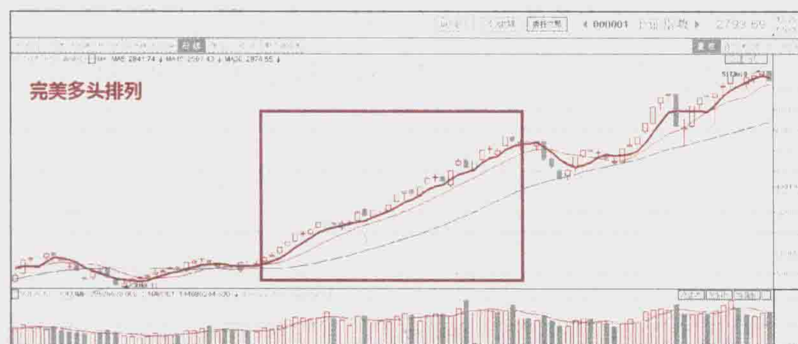


图 2—9　均线完美多头排列

(二)完美空头排列

均线方向全部向下，短周期均线在最下，长周期均线在最上的时候称为完美空头排列(如图 2—10 所示)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

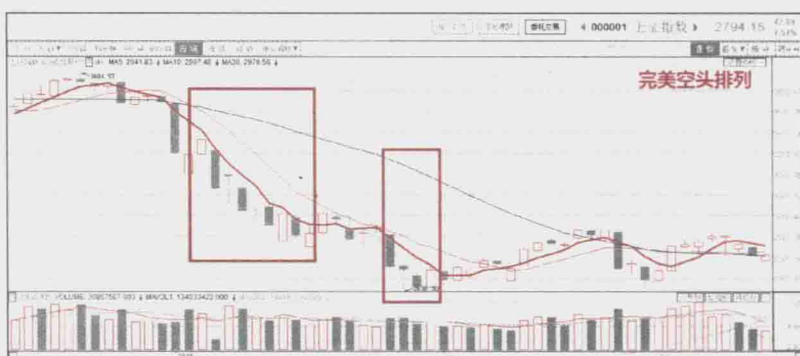


图 2—10 均线完美空头排列

在均线完美排列的时候，是趋势最明确的时候，这个时候，操作也是最简单的，排除一切逆向操作就对了。多头排列的时候不要总是因担心回调而卖出，很容易造成下了车就再也上不去，而空头排列的时候，更不要老想着抢反弹，一不小心就会被挂在半山腰上。

二、不完美排列

当短期均线形成多头或空头排列但中期均线与短期均线的方向不同的时候，为不完美排列。这个时候，通常中期与短期方向出现分歧，也是波段操作和短线操作出现分歧的信号，主要有两种可能。

（一）短多中空

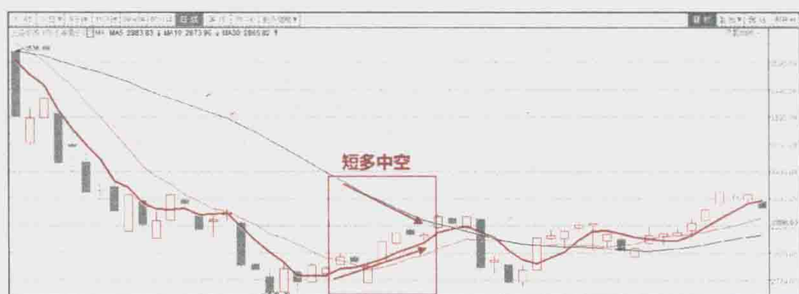


图 2—11 短多中空

下跌趋势的反弹行情，短线反弹具有操作空间，但应该严格注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意止损，控制系统风险；而对波段操作者来说，没有出现波段转多信号，仍然以观望或者逢反弹离场为主。

（二）短空中多

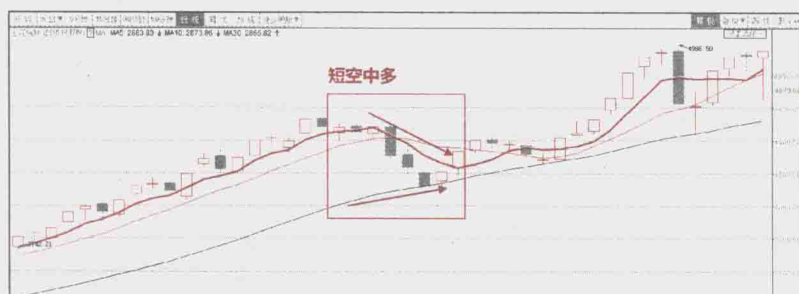


图 2—12 短空中多

上升趋势中的回调行情，短线投资者可以积极高抛低吸寻得价差，但是也有卖了买不回来的风险；而对于波段操作者而言，行情的回撤幅度和均线仍然对行情产生支撑，可以忽略这样的行情继续持股，但也要注意，一旦 30 日均线跌破，就要做好减仓离场准备。

三、均线粘连

为了简化我们对行情的定义，除了完美排列和不完美排列情况以外的均线格局均定义为均线粘连而无排列。均线粘连度越高，粘连的均线越多，后市的行情力度越大。

案例 2—6 均线粘连度越高，后市行情越可观

图 2—13 是上证指数 2014 年 3 月到 12 月的日线走势。特别注意到 2014 年 7 月的行情，窄幅非常小的震荡，但是在经历了长达 5 年的漫漫熊市，5、10、20、30、60、120、180、250 这些分别代表日、周、月、季、半年、年的市场成本的均线，都汇聚到了一起，实现了从短期—中期—长期—超长期均线的统一聚合。2014 年 7 月 24 日的放量上涨，使这些均线同时发散产生巨大的多头行情，形成 2014～2015 年“疯牛行情”的技术基础和最大支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

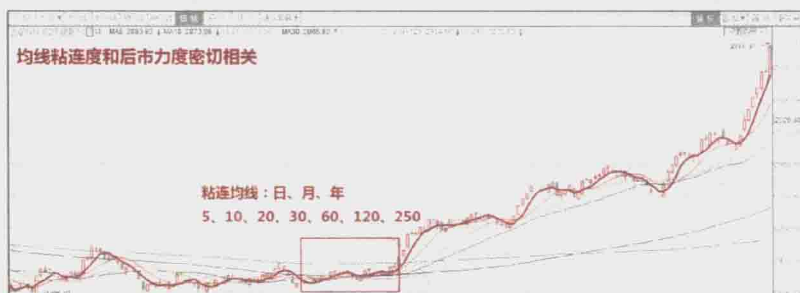


图 2—13 均线粘连度和后市力度密切相关

在观察均线系统分布的时候，还有一个小概念需要注意，就是均线与均线之间的离散程度。

细心的朋友可能注意到，在日线级别，我们提到的主要参数是5、10、30，如果说 5、10 日均线代表的是周、半月的平均价格，那么其中应该还有一根均线是 MA20——代表月线均价。为什么在我们的这个均线系统中我会淡化 20 日均线的概念呢？

这就牵涉到均线的另一个要素：均线的离散。

均线系统，合久必分，分久必合。当均线系统极度发散，均线与均线之间的距离非常远的时候，也就是说均线系统离散度非常大的时候，均线与均线之间的互相牵引力就会对行情产生反作用，从而引起修复性的行情。反之，当均线系统长时间的聚合，短、中、长、超长期均线完全缠绕并拢，均线系统就会形成非常强大的趋势酝酿作用，聚合的时间越长，对未来趋势性行情的推动力也越强，就是我们平时说的横有多长、竖有多高。

均线与均线之间的乖离程度量化比较难，很难说当短期均线和中期均线到达一个什么样的分离程度之后就会出现转折，所以我们还需要结合 K 线形态、量价结构等做具体分析。但当均线系统的离散程度快速扩大的时候，正是我们对一个趋势性行情产生警惕的时候。日线级别上，5、10 的短期均线和 30 天的中期均线，会在离散程度上更好地反映短、中期均线的分歧，从而帮助我们更好地观察均线的离散程度。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 2—7 均线的乖离

图 2—14 是上证指数 2015～2016 年的日线走势。非常明显，当行情的快速运行以至于短期均线(5、10 日)与中期均线(30 日)的距离明显拉大的时候，行情的短线动能减弱，这个时候，行情就形成了回调或反弹的需要和可能。这种均线与均线之间的乖离之后有两种消化方式，一种是利用横盘的震荡消化，另一种则是主动的反弹或回调消化。但不管怎么样，当均线与均线乖离产生的时候，行情的短线不确定性增加，若继续追涨杀跌就会面临较大的短线风险。

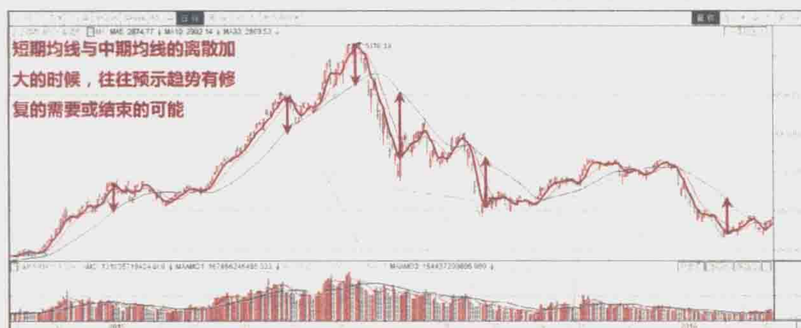


图 2—14 均线的乖离

均线排列的概念总体来说比较简单，但常常能在波段行情中帮助我们把握大利润。运用的关键是明确自己的操作级别，短线操作者最关键的当然就是 5、10 日均线，波段操作者盯 30、60 日均线，买入和卖出的时候运用的均线应该保持一致。不能买入的时候参考的是短期均线，卖出就看中长期均线，这样容易产生止损过大的问题。反过来，如果买入参考中期均线，而卖出参考短期均线的时候，又会带来没有办法拿稳筹码、过早止盈的问题。因此，在明确均线的斜率和排列的作用之后，我们要建立一套自己的操作规范，从而根据均线的格局决定自己的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　均线格局定操作

明确了均线的一些元素和概念之后，我们就可以非常简单地利用均线的斜率和均线的排列对行情进行定性。通过行情的不同定性，决定不同行情状态下我们的操作准则。一般股票市场的操作，我们以日线级别来作为行情判断的基础。

首先，我们把元素简单和明确化。

1. 斜率——5 日均线的斜率

每一条均线都有自己的斜率，但从行情力度的反映来看，最重要的还是 5 日均线的斜率。这是所有不同天期的均线中，最能贴近波段涨、跌、盘整等惯性的均线，周期时间缩短则变化转折会过多，反之周期延长则趋势转折的反应会太慢。所以，在整个系统中最重要、最核心有时候甚至是唯一的均线就是 5 日均线。

当 5 日均线斜率大的时候（>30°），一般认为行情力度大，容易产生或者大概率是单边行情；

而当 5 日均线斜率比较小的时候（<30°），一般认为行情比较犹豫，震荡行情是大概率事件。

当然，这只是一个感性的认识，一般我们对于均线的斜率目测就可以，并不需要大家去严格量化。

2. 排列——5、10、30 日均线的排列

均线的排列反映的就是均线的趋势，我们同样在这里归为最简单的两种：单边排列（完美排列）和粘连（无排列）。

当 5、10、30 日均线完美多头或空头排列的时候，认为行情有清晰趋势，或者说单边行情是大概率事件。

当 5、10、30 日均线没有呈现完美的多空排列的时候，认为行情趋势不明确，或者说震荡行情是大概率事件。

把这两个最基础的要素量化之后，把它们结合起来看，就可以得到当前均线的格局状态，从而对行情定性（如表 2—1 所示）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2—1　　均线系统对行情趋势的定性作用

均线斜率	均线排列	行情判断
小	无排列粘连	窄幅整理
小	多空排列	震荡蓄势
大	多空排列	单边行情
大	无排列粘连	宽幅震荡

在几乎所有的市场中，只要交易量够大，这个行情判断就一样适用。尤其是在一些外汇、黄金这样的市场体量巨大的连续交易市场，只要灵活运用均线系统发现交易信号就可以进行交易。

（1）股市

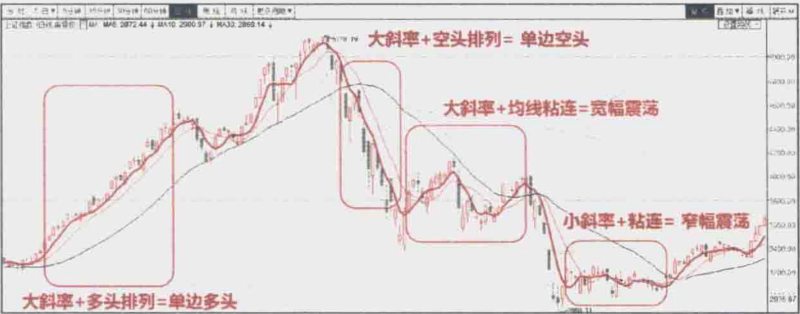


图 2—15　股市中的均线系统

（2）国际黄金

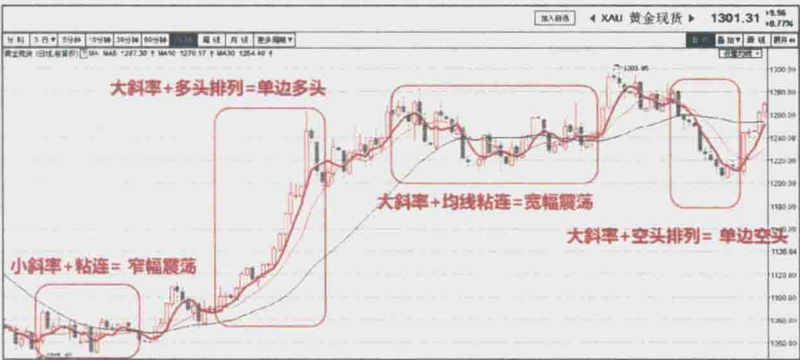


图 2—16　黄金期货市场中的均线系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）国际原油

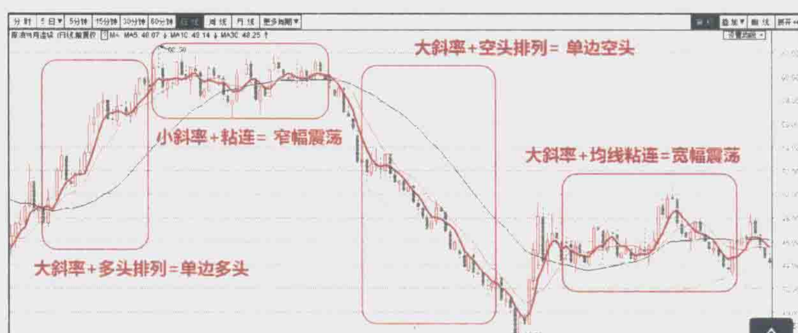


图 2—17　原油期货市场中的均线系统

（4）美元指数

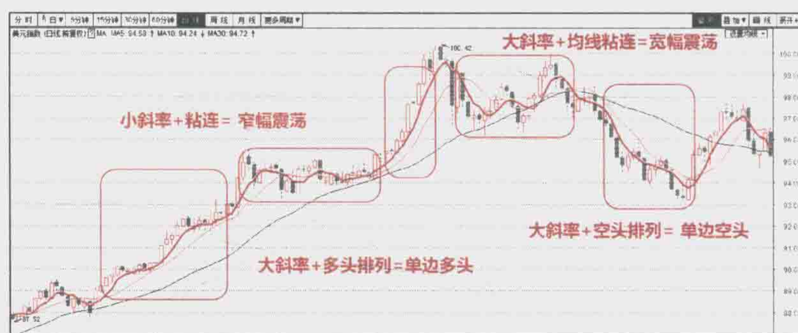


图 2—18　美元外汇期货市场中的均线系统



均线格局的判定能够比较明确地对行情进行定性和甄别。而我们对行情进行甄别，最终是为了确定操作手法。学会了行情的判断，操作其实就非常简单了。针对不同的行情，我们采用不同的操作思路，对号入座就可以了。

一、斜率小，无排列——窄幅震荡行情

窄幅震荡行情，就是我们俗称的鸡肋行情。这个时候，一般市场成交也比较清淡，短线交易没有机会，大部分市场参与者会选择观望的态度，等待行情方向的进一步明确。

这样的行情一般出现在下跌周期的末端与上涨周期的起点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衔接过程中，此时机会慢慢出现。这个时候，从卖方的角度，既然已经到了下跌的末端，杀跌动能已经不足。如果已经出现了深套，那也不必在这个阶段再割肉了，只能等待时间来换空间。

但从买方角度来说，虽然已经到了下跌的末端，下方的空间比上方空间小很多，风险较低，但是这种行情往往会磨一段比较长的时间，时间成本很难控制，所以买入只能做长期规划而不是从事短期交易。

案例 2—8　窄幅震荡

图 2—19 是新湖中宝(600208)2013 年 12 月至 2014 年 12 月的日线走势。很明显在 2014 年 7 月 3 日之前，它都长期处于一种波澜不惊的底部震荡状态。在这个阶段，均线斜率都非常小，而且密集度很高，大部分时间是缠绕和重合在一起，谈不上什么排列布局。虽然从价格角度已经进入低估值区域，但是如果在 2014 年初甚至更早就进行介入，就要花费半年左右的时间等待，这段时间几乎看不到任何投资回报，也不知道什么时候行情会启动，对于持股耐心是一个打击；另一方面，在行情启动前可能出现的主力挖坑震仓动作会影响中线判断。一样是要等启动，持股等不如持币等，掌握主动。即使强烈看好个股，也应该注意分批入场，逢低吸纳。

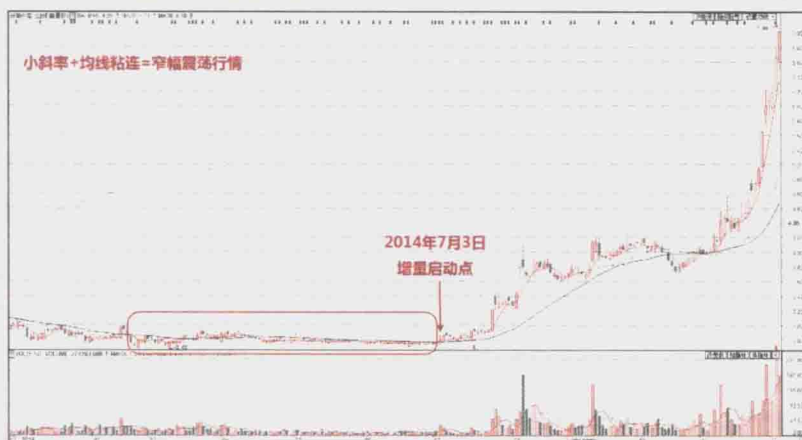


图 2—19　窄幅震荡行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结来说，操作上，面对这样的行情，只有一个字口诀，就是“等”。但如果这样的行情出现在指数 C 浪的尾声，中长线来看，就已经进入布局区域，可以寻找一些打底扎实的个股进行分批吸入。

二、斜率小，均线完美排列——蓄势行情

行情不可能永远窄幅震荡，随着第一种行情的推进，行情不断地整理筹码、梳理均线。一直到混乱而复杂的均线被理顺，重新形成排列格局。

当这样的行情出现在相对低位的时候，市场的平均成本会不断下降，也就是均线由向下到走平，然后再到多头排列的过程。此时，虽然均线斜率仍然较小，但是行情已经具备上涨的技术条件，只是在等待市场增量资金的进入拉开行情力度而已。

因此这个时候，只要出现放量的突破，短期均线斜率很快拉开，已经理顺的均线格局和拉大的均线斜率就会立刻形成单边多头行情。之后，漫长的整理浪就将结束，用时间换来的空间会相当巨大。因此，这是一个寻找买点积极参与的时候。通常能够在这一阶段进行布局的投资者，会在未来的过程中获得最大的收益。但就是因为这个阶段的黄金性质，往往时间也会比较短暂，如果没有持续的关注和精准的把握，5 日均线的拉开速度一旦加快，往往就容易产生踏空行情。

案例 2—9　蓄势行情

图 2—20 仍然是新湖中宝(600208)2013 年 12 月至 2014 年 12 月的日线走势。在经历了前期小斜率、密集粘连的窄幅震荡行情之后，在 2014 年 7 月 3 日，行情出现了第一次放量拉升，均线由粘连转向多头排列，而在之后的 15 个交易日中，行情虽然没有出现明显的拉升，但是均线的多头排列愈加清晰，5 日均线斜率逐渐放大，整理底部不断抬高，非常明显地走出了多头的蓄势行情。这时候，从时间成本和未来空间来看，都是最理想的介入机会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—20 蓄势行情

三、斜率大，均线完美排列——单边趋势行情

当行情出现启动信号，拉开短期均线斜率，均线在下方呈现多头排列的时候，整理结束。市场资金出现回流，市场价格迅速走高，短中期均线斜率依次拉开，真正的趋势行情由此展开。

这种行情力度很大且趋势明确的行情，就是单边行情。在单边行情的操作中，就是沿 5 日均线做多、实体跌破 10 日均线离场的操作原则，绝不允许自己逆向操作。

而波段操作中，最理想的状态就是把一只股票的主升段单边行情能从头吃到尾。而实现这个目标，首先就需要知道哪里可能是头，哪里可能是尾，以尽最大可能把握住整个波段的利润。这个头尾，不能也不需要依靠猜测，行情自会告诉我们信号，而我们要做的，是对信号的密切跟踪和及时确认。

从均线运动的角度看，单边上涨行情的启动和结束的信号都非常简单。

（一）单边上涨行情启动信号

1. 均线整齐排列，5 日均线斜率放大。
2. 连续 3 根日 K 线在 5 日均线上方，且有高点刷新。
3. 有明显的增量信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）单边上涨行情结束信号

1. 连续 3 日无新高。

2. K 线实体跌破 5 日均线，隔天仍在线上运行。

3. 大阳线直接跌破 3 日以内的低点，或直接使 5 日均线走平甚至拐头向下。

案例 2—10　单边行情的启动与结束

图 2—21 是岷江水电（600131）在 2016 年 2 月到 6 月的日线走势。通过对单边行情启动和结束信号的把握，虽然不一定能买在最低卖在最高，但波段的主要价差空间都能把握。同时，还可以配合 K 线形态量价关系等短线信号，提高对信号的确认速度，使买卖点更接近拐点以扩大利润。

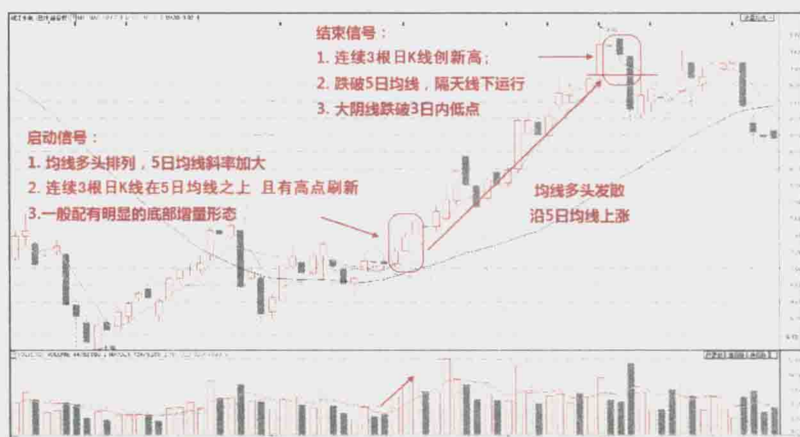


图 2—21　单边行情的启动与结束



四、斜率大，均线无排列——宽幅震荡行情

市场不可能永远单边上涨或者下跌，延续一段时间的上涨或下跌之后，波段行情结束。这个时候，市场冲击的力量渐渐消退，多空分歧加大，市场会出现比较大的震荡行情。虽然也是震荡，但是因为市场力度仍然没有消退，交投依然活跃，指数和个股的波动性仍然存在，短线交易机会会非常多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，在很多单边上涨的个股，第一次出现比较大幅度的拉回的时候，都不用太过恐慌，一般等待缩量企稳之后，还会产生一波震荡行情，而这个震荡的空间，因为行情的力度仍在，所以是有足够的交易空间可以操作的。

震荡行情的操作要点在于：

第一，不追涨，不杀跌，这是震荡行情的大忌。追涨杀跌是大部分普通投资者的一个交易习惯，是被价格表象所迷惑的结果。但是在震荡行情中，这样的操作手法最容易打乱节奏产生浮亏；震荡行情在实际行情的过程中至少占据 2/3 的时间，因此，这也是很多散户长期亏损的根本原因。

第二，行情围绕均线波动，均线虽然不对行情产生直接的阻力支撑，但却对行情形成牵引。如果说在单边行情中，买卖点应越靠近均线越好，以利用均线的阻力支撑作用，那么在震荡行情中，买卖点则应更远离均线越好，利用的则是均线的牵引和中心作用。

案例 2—11　宽幅震荡行情——均线支撑

图 2—22 是云铝股份（000807）2016 年 2 月至 6 月的日线走势。在前期的单边上涨行情结束后，行情出现快速下跌，但在 30 日均线附近形成止跌信号，完成短空中多行情。回测中线支撑不破之后，行情继续上涨。这段短空行情产生的空间，形成了宽幅震荡的格局，就是后市可以操作的空间。

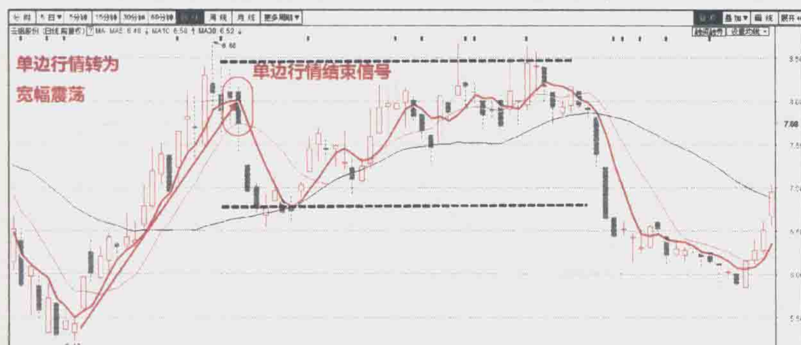


图 2—22　单边转宽幅震荡行情——均线支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 2—12　宽幅震荡行情——K 线支撑

图 2—23 是岷江水电(600131)2016 年 3 月至 6 月的日线走势。同样在前期的单边上涨行情结束后，行情出现快速下跌，最后，在 3 月 28 日的高点支撑附近形成止跌信号，重新整理均线之后再次上涨。因此，在前期单边行情结束之后，观察行情止跌的支撑，是确定宽幅震荡操作区间的重点。

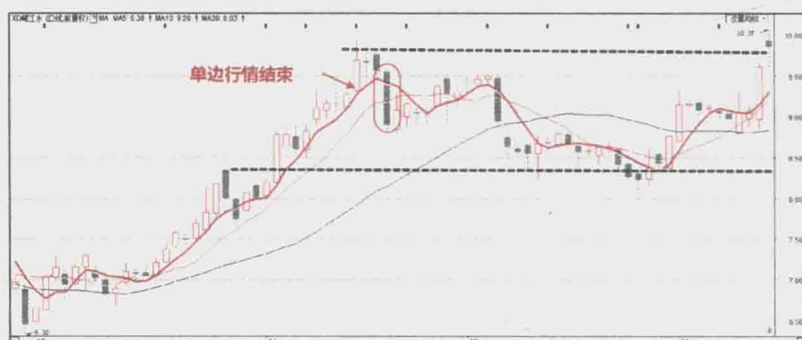


图 2—23　单边转宽幅震荡行情——K 线支撑

这里需要特别指出的是，虽然我们知道，在单边行情结束以后，行情先进入宽幅震荡会是大概率事件，仍然可以产生短线的交易机会。但是，这不是我们第一波行情不止损的理由。宽幅震荡行情的止跌支撑，同样不能依靠猜测或者幻想，是行情自己走出来的，而且在一些极端的行情中，震荡反弹的幅度有限且速度极快，难以把握。因此在单边行情结束的时候，我们不能确定回测支撑的幅度和深度，因此单边行情结束后应该及时做获利了结，止盈止损，而不能因为指望后面还有震荡反弹而拖延自己的止损时间。



案例 2—13　宽幅震荡行情——及时止损

图 2—24 是岷江水电(600131)2015 年 5 月至 7 月的日线走势。从图中可以看到，在前期单边行情结束之后，行情开始转弱。虽然在 10 日均线和 30 日均线附近仍然有支撑反弹，但是都没有形成足够的空间和气势。如果我们仍然以宽幅震荡的操作手法，在 30 日均线附近抢入反弹，跌破 30 日均线止损，那么损失仍然有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限和可控。但是如果在高点开始下跌的时候就期望以 30 日均线的反弹来解套，等跌破 30 日均线的时候，亏损幅度已经很大。因此，短线的震荡操作和波段的操作应该严格分开，区别对待。

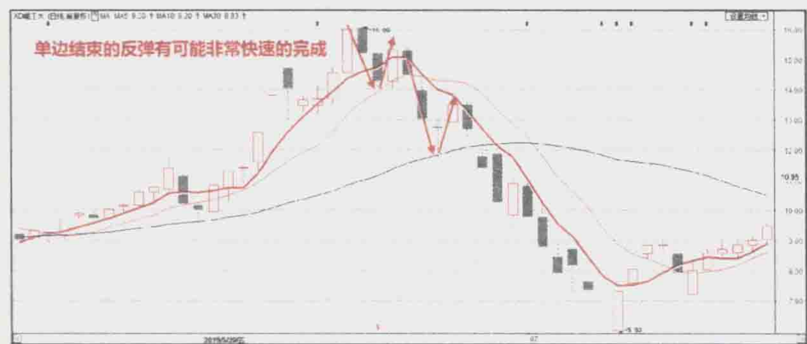


图 2—24　宽幅震荡操作不能影响止损的设置

至此，均线格局已经基本清晰了。通过均线不同状态的排列组合，我们可以得到行情不同的定性准则，同时，配合以不同的操作思路和手法（如表 2—2 所示）。不同的操作思路，对应不同的行情，交易就变得非常简单了。进退有据，就不会乱，大行情要拿得住，小行情也能抓得到。

表 2—2　　均线格局决定操作手法

均线斜率	均线分布	行情判断	操作重点
小	粘连	震荡整理	耐心等待、分批买入
小	排列	震荡蓄势	积极介入、寻找买点
大	排列	单边	坚定持有、逢低加仓
大	粘连	宽幅震荡	区间操作、短线为主

五、均线格局的循环

在实际操作中，行情不是静态的、割裂的，而是运动的、连贯的。所以，无论是斜率的大小还是排列的整齐程度，都不会也不可能是一个定值。当这些因素全部动态化的时候，就形成了行情的循环象限图（如图 2—25 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

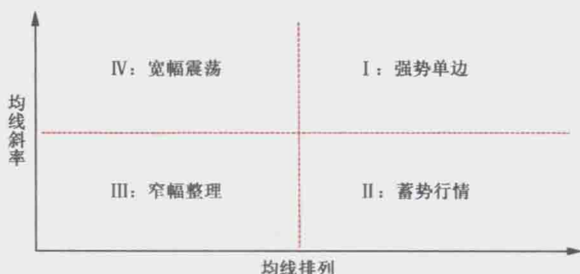


图 2—25 均线格局的循环象限图

在多头启动的阶段，通常都是均线排列刚刚捋顺，但均线斜率还比较小的时候，然后，随着市场资金的回暖，行情启动，均线斜率慢慢被拉开，开始行情的主升段，随着多头力度的释放，均线斜率开始变小甚至拐头，行情再次进入宽幅震荡的状态；直到多头力量耗尽，均线由多头排列成空头排列，行情开始进入单边空头行情，最后是空头调整结束，回到一个相对底部位置，行情再次开始底部整理，调整均线直到多头的下一次出发。

均线的这四种形态的循环，若能与波浪理论有效衔接（如图2—26所示），还可以避免短期均线过度敏感的问题，从而使投资者扩大利润。

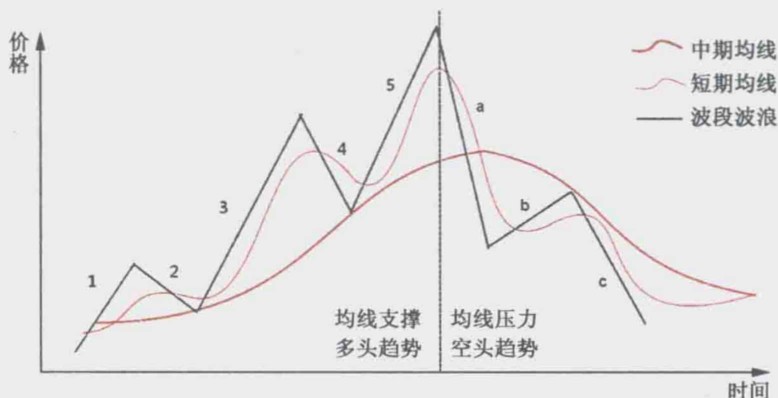


图 2—26 均线与波浪

1. 第 1 浪的均线格局：基本以第三（小斜率＋粘连）、第四象限（均线多头排列＋小斜率）小斜率行情为主，也会出现第一象限（均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线多头排列+大斜率)的单边行情,但是往往持续时间有限。

2. 第2浪的均线格局:整理浪通常以第三(大斜率+粘连)、第二象限(小斜率+粘连)的粘连行情为主,第2象限的出现频率更高;如果第1浪行情力度比较大,第2浪中可能会出现短空中多的均线排列,此时,应以中期均线或第1浪起点为止损位置,防止第2浪震仓过程中以短期均线为止损点以造成提早离场的问题。

3. 第3浪的均线格局:主升浪,以第一象限(大斜率+多头排列)为主,只要行情守稳与短期均线之上,都以持股为主,在相对低位的时候可以逢5日均线位置加仓;在累计一定的涨幅之后,跌破5日均线时可以适量减仓。

4. 第4浪的均线格局:整理浪,通常以第二、第三象限均线粘连的状态为主,第四浪的震荡区间下轨仍是买点,但已经进入短线操作模式,并严格止损,止损位置一般不超过第3浪38.2%的回调位置。

5. 第5浪的均线格局:末升浪,仍以第一象限格局为主,也会出现第四象限格局。中线上这一阶段准备随时止盈,严格以跌破短期均线为波段止盈位置。

案例2—14 指数中的波浪与均线

图2—27是上证指数2014~2015年的"超级牛市"行情。前文说过,这段行情可以用波浪理论很好地描述其运行轨迹,而均线系统可以在每一个波段帮助判断主趋势与转折点。



图2—27 指数均线与波浪的结合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

根据均线结构制定交易方法、确定交易方向是制定策略的核心。均线的客观性和平衡性使它成为最理性的行情规划工具。很多人都知道做交易要顺势而为，但是在实际的交易过程中，往往会因为个人的主观情绪、市场的噪音影响而左右自己的判断。均线的存在和使用，就是帮助大家明确和坚定趋势的方向。尤其是对于指数而言，相比于个股，指数的走势更综合也更技术，因此均线对于指数的意义会更大一些。而我们在做买入准备的时候，指数也始终都是我们考虑的第一要素。

当然，均线也的确存在滞后和缓慢的问题。因此，在实际运用的过程中，行情与行情之间的转化，在利用均线确定趋势方向和交易手法之后，我们还需要通过波浪阶段、量价关系对策略加以确认和精化。



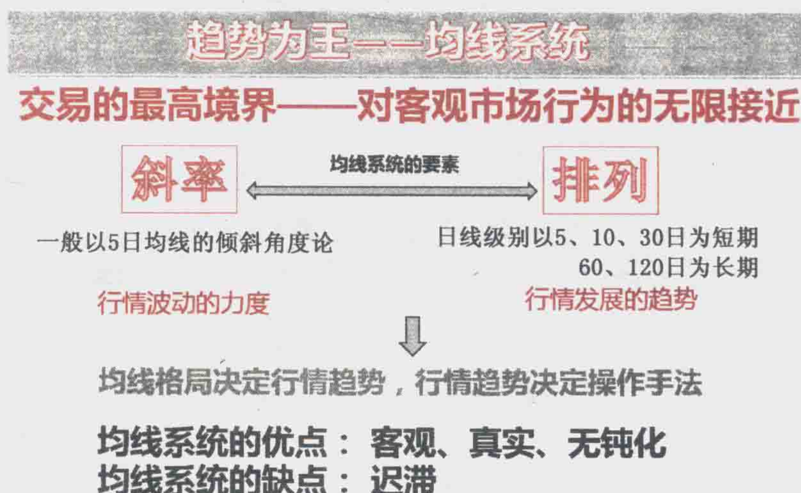


图 2—28 趋势为王——均线系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 市场核心——量价关系

如果说对于波段和均线的角度我们更多是以行情的趋势分析和定性为主，那么到了量价这一层面，就开始进入明确的买卖信号确定了。

常言道，新手做价高手做量。股票市场是一个充满假象的市场，技术分析也好基本分析也好，就是让投资者能更多地透过现象观察本质。价格更多的就是表象，价格会说谎，但是成交量就好得多。成交量直接反映市场的人气和原动力，是短线交易的核心，没有成交量配合的股价就是虚有其表而已。

成交量的分析包括成交股数、成交金额、换手率甚至融资融券的分析（如图 3—1 所示）。在指数分析上，更侧重于成交金额的分析，在软件上是以成交金额指标（AMOUNT）显示，关注的是市场中总体资金的增减情况；而在个股上，更注重成交手数的分析，在软件上以成交量指标（VOL）显示，关注的是交投的活跃度。成交量有时候也可以用换手率来衡量。

第一节 量能形态

一、量能的基本形态

成交量需要市场买卖的合意才能产生，本身的形态往往就能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

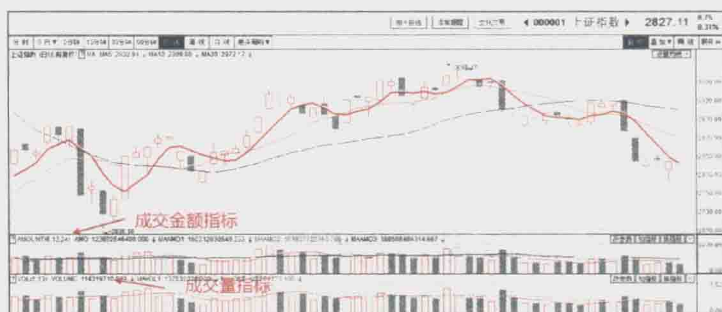


图 3—1 成交量的显示

代表一种趋势，我们先明确几个量能的基本形态。

（一）缩量

缩量市场成交清淡，图形上表现为量能的持续走低（如图 3—2 所示），大多数情况下发生在趋势的中期。在多头趋势进行中，大家都更愿意持有筹码而不愿抛出，只有人买而没有人卖；或者在空头趋势中，大家都不愿意介入而选择持币观望，这个时候只有人卖而没有人买。这种情况下，当量能突然释放的时候，就是趋势结束的时候。

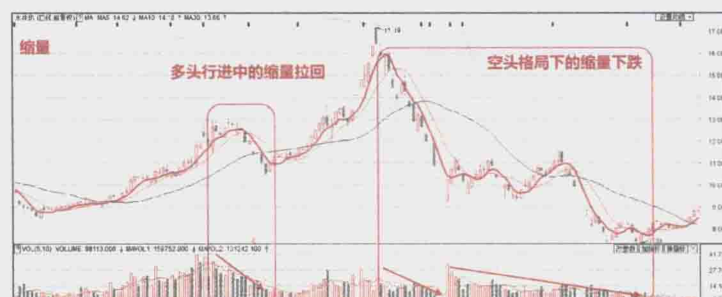


图 3—2 缩量形态

（二）堆量

堆量市场量能缓慢释放，在图像上表现出平滑的增长（如图 3—3所示）。如果这样的形态出现在底部，一般都是主力资金逐渐介入的迹象。此时，个股股价会随量上升。但在此时介入仍要注意此后主力洗筹的风险。在股价温和上扬之后会出现连续的调整，越是强大的主力和有潜力的个股调整的时间可能越长，甚至以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月为单位计算。如果发现这样的个股，需要注意的是分批介入以及耐心持有。

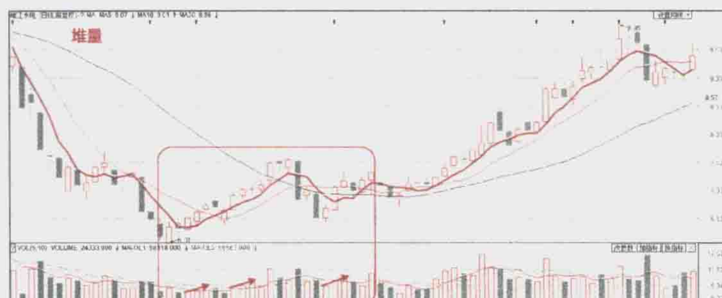


图 3—3　堆量形态

（三）放量

相对于缩量和堆量市场，放量市场的时间往往很短，一般在图形上表现为快速而明显的量能增长（如图 3—4 所示）。放量一般发生在市场趋势的转折，在一个趋势进行的中后段，市场对后市的分歧加大，一部分人积极吸筹的同时另一部分人积极抛售，是交易中尤其需要注意的信号。但是相对于缩量而言，放量可以通过主力对敲来制造假象，需要慎重对待。

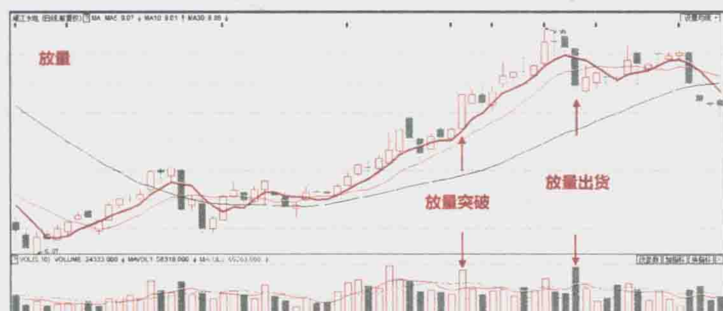


图 3—4　放量形态

二、量能与波浪

在实际运行的过程中，量能的这几种形态随着行情的发展交替出现，循环推进。图 3—5 是上证指数 2011 年到 2016 年的月线。从图中可以很明显地看到，上证指数走的是波浪形态。而随着指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数的波浪循环，量能也进行着缩量—增量—放量—缩量的循环。因此，结合量能的形态可以有效地提高数浪的准确性以及对当前行情高低的判断。

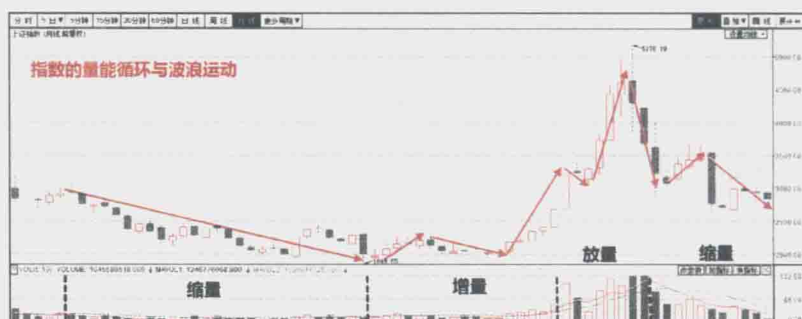


图 3—5　量能形态的循环

（一）推动浪的量能基本形态

波浪理论告诉我们，一个完整上涨推动过程，通常会以五浪运行，包括三个上升趋势浪和两个震荡调整浪。而这些波浪的启动、推进、结束都可以通过量价关系的变化提前或及时发现与确认。

在股价上升初期，个股的成交量会开始温和放大，出现连续的堆量形态，说明市场主力开始埋伏布局，推升股价向上。有时，一些个股构筑历史性底部完成后，股价启动时会放一根标志性的巨量，此后股价一路缩量上涨，表明机构已经高度控盘，筹码锁定情况良好。此时，投资者就应该积极介入，把握低点。

第三上升浪一般都是股价上升过程中的主升浪，股价涨幅最大、运行时间长。这个阶段往往也是成交量最活跃的阶段。在趋势进行过程中，投资者应该守稳筹码，扩大利润。同时注意，股价在第 1 浪和第 3 浪结束的高点处，往往会因为获利盘和解套盘的兑现在阶段性放量之后展开第 2 浪和第 4 浪的调整。在这两个调整阶段，成交量连续缩量才是市场清洗浮筹的信号，而非主力撤出的信号，股价才有可能在新增买盘的推动下重新上涨。

第 5 浪是股价上升周期中的最后一个阶段，同样也常常是市场意识最为疯狂的一个阶段。而市场主力最常用的手法则是在高位震



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荡中借机出货。在这一阶段股价会继续创出新高，短期成交量也会出现明显放大，但投资者应当开始增强风险意识，逢高减仓为主。

（二）调整浪的量能基本形态

当市场或个股的五浪上升结束后，市场将进入下跌趋势。

在下跌初期，由于大多数人对市场下跌的性质难以判断，所以市场观望气氛较浓，成交量可能快速萎缩，与第 5 浪形成鲜明对比。但若市场快速下跌，引起止损盘大量出现，也有可能形成放量下跌的形态。

B 浪调整中，市场中仍然看多做多的投资者往往开始试图抄底；另外，有市场参与者开始陆续意识到下跌趋势的到来，趁反弹机会大量出货，因此，这一阶段的成交反而会比较活跃。

但当大部分活跃资金出逃后，市场趋势仍然向下，进入中期下跌阶段。此时，前期没有出逃的投资者已经出现大面积浮亏而不愿意继续割肉，场外资金则由于下跌趋势的风险也处于谨慎观望状态，市场交投开始趋于清淡。因此，在 C 浪或中期下跌的过程中成交量一般都不会很大。

反而在下跌末期，市场情绪极度悲观，或者投资者丧失耐心，部分套牢盘害怕市场继续深跌放弃离场，而此时，主力资金又开始悄悄介入，这个阶段的成交量与前期下跌过程中的成交量相比有明显放大迹象，与推动浪的第 1 浪形成衔接，主力建仓完毕后，市场将重新步入上升，开始新一轮的波段性循环。

以上就是在整个波浪推进过程中，量能形态反映出的市场心理变化。量价的分析，其实就是对市场交易心理的分析，尤其是对股票的分析，如果脱离了市场心理，就是形而上学。量价分析的核心，就是从市场的心理变化、行为表现观察市场筹码的稳定程度。

从散户的角度，我们要做的，就是尽可能分析当前量价结构下每一种市场行为可能，结合波段和趋势选出概率最大的可能，来找到并跟踪市场上力量更大甚至占据主导地位的一方，并通过跟随它的操作而让自己获利。下面我们就对常见的量价关系做具体的分析和探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 趋势型量价关系——量价联动形态

量价关系的本质是供求关系。在这个市场上，筹码少而想要买入的人多，价格就会越涨越高；如果筹码很多却没有人要买入，价格就会一落千丈。很多人考虑市盈率的问题。为什么在创业板中，那么多几千倍市盈率的股票还能涨？就是这个道理。所以，在短期来看，市场行为常常背离基本面的定价基础，这当中的价差空间就是短线交易空间。所以，也不是说这些基本面不好的股票就一定没有交易机会，从技术角度来看，最重要的还是趋势的形成和持续。

一个趋势的形成和持续，必须要得到资金有序进入或者退出的支持。从成交金额的角度，1 元钱的股票交易一次成交量就是 1，10 元钱的股票交易一次成交量就是 10。在同样成交一次的情况下，价格越高时需要的成交金额越高，同样的活跃程度，市场3 000点时的成交量就应该比市场2 000点时的成交量增长 1.5 倍。同样，市场1 000点时的成交量应该只有2 000点时的一半。

这就是价涨量跌和价跌量缩的由来，也是最普通的资金运行逻辑，显示市场资金有序的进入或者退出，支持市场的价格趋势平稳进行。这就是趋势型的量价关系。一般来说，趋势型的量价关系是行情筹码是否稳定的观察重点，多头趋势中价涨量增推动市场走高，价跌量缩做整理；空头过冲中价跌量缩持续下跌，价涨量增做反弹，都不形成趋势的改变，因此趋势型的量价关系通常不形成直接的买卖点。这个时候，操作上的重点就是顺势而为，在多头行进的过程中以持有为主，在空头行进的过程中以观望为主，波段趋势操作的核心就是摒弃任何逆势想法，多头就是多头，不参与回调操作，空头就是空头，不参与反弹操作。

一、量增价涨

量增价涨主要是指个股或指数在成交量增加的同时价格也同



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步上涨的一种量价形态。股价走势能够出现量增价涨，就代表股价在上涨过程中，市场具有持续的追价意愿，因此量能才可能随之增加，多头气势不断被延续，股票的筹码通过良性换手后，股价继续走高。是一种多头趋势延续必须且健康的量价形态，称为“量增价涨”或“量价齐扬”。

对于大盘指数的趋势，因为几乎没有一个市场力量能够完全大比例控制市场筹码，因此指数分析中量价匹配尤其重要。当大盘的指数开始涨升时，成交量必须要有一定配合性增加量，以推动指数的稳步上涨；当指数小幅上升时，成交量则需要维持涨升前的状况，或者是稍微增加量，以支持指数的涨升；当指数出现大涨时，成交量则必须要有放大程度的量度值配合，否则，指数有可能因为上涨能量有限，而无力上行，形成转折型的量价关系——背离。

案例 3—1　指数的量增价涨

图 3—6 是上证指数 2015 年 2 月到 7 月的日线走势。指数从 2015 年 2 月起一路维持上涨，且量能一直持续增加，指数状态非常健康。但是在 2015 年 4 月 20 日之后，市场虽然仍然维持价格上涨，但是量能开始出现萎缩，8 个交易日后上证指数开始出现比较大的拉回；之后的第二段上涨仍然是这样。从一开始的量价齐扬到之后的量能不继，最终结束牛市。

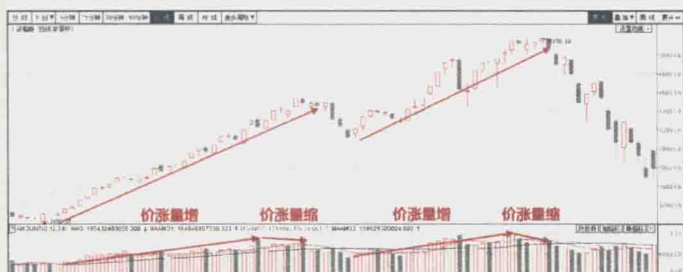


图 3—6　指数的量增价涨

同时也特别注意：在量增价涨的结构中，增量幅度不宜突然、过度放大，只能以适当的比率合理而温和地增加。突然冲出大量，就需要确定量能结构是否已经产生变化。尤其是在个股的操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，因为市场筹码可能非常集中，突然冲出大量虽然有可能是换手，但更有可能是主力出货。

量增价涨是典型的多头运行量价形态，在所有多头运行格局中都会出现，比较重要的位置是在多头运行的初升段、末升段以及空头整理段中。

（一）多头的初升段

市场表现：股价完成底部，从空头行情转为多头，价涨量增是必须出现的形态，成交量的温和放大，股价底部的不断抬高，最终会形成底部区间的放量突破，如果突破有效，多头行情就此确立。

主力心理：由于主力急需筹码而大部分散户仍处于不看好或观望状态，底部价格出现上涨之后，就会有浮动筹码出现，一旦主力建仓完毕，多头的主升浪就由此展开。

交易策略：逢低积极买入，在主力建仓期一定要保持耐心，等待主力拉升段的到来。

案例 3－2　多头初升段的量价齐扬

图 3－7 是建发股份（600153）2014 年 8 月到 12 月的走势。当行情在多头初升段的时候，连续出现价涨量增、底部抬高的技术形态时，显示资金进入，行情进入启动期。

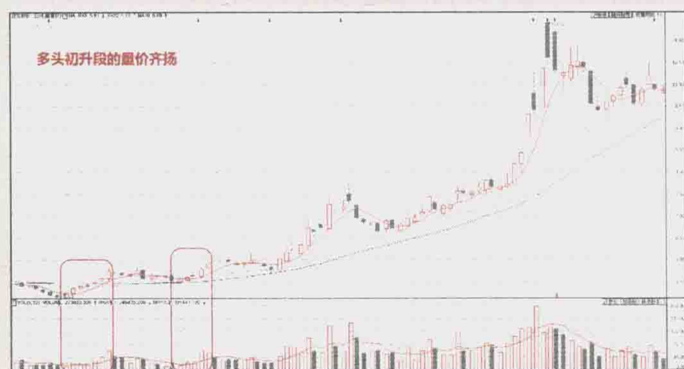


图 3－7　多头初升段的量增价涨

（二）多头的末升段

市场表现：当股价整理后续上涨，在相对满足区出现成交量暴增，接着成交量迅速萎缩，价格却略创新高后便迅速拉回，暗示未



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来有机会进入强势修整的征兆。

主力心理：因为股价在高位或上涨已久的背景下，正是主力出货的最佳良机，所以量价关系会出现多头最后喷出现象，呈现“多头力竭”。因此在高位区，且疑为多头末升段的结构时，只要股价上涨而成交量异常大增，不论是否留有上影线，都暗示大户可能趁高出货。如果当时股价处于阶段性的顶部，价涨量增则往往是主力对敲出货的前兆。大量抛单才会造成大成交量，但高位的筹码往往集中在主力手中，大量的抛单只有主力可以提供，而散户又很难承接这些筹码，必然会导致股价下跌，可是现在股价却反而上涨，所以主力对敲拉升是合理的解释。否则就是市场当时过于狂热，买入者陷入了疯狂的境地，这往往会导致“天量天价”的极端现象。见此状况，交易者需要提高警惕。

交易策略：价涨量增始终是多头持续的状态，趋势持续状态不形成买卖点，关键是在后续转折信号的确认。

案例 3—3　多头末升段的量价齐扬

图 3—8 是 ST 天首(000611)在上证指数 2015 年 9 月到 2016 年1 月的日线走势。股价在末波段虽然出现价涨量增的技术形态，但是总体成交量并未达到前期放量点的成交量，显示前方放量点之后并没有增量进入以推高价格。此时，前方放量点 K 线的支撑非常重要，跌破后确认前方为出货量，后市看空。

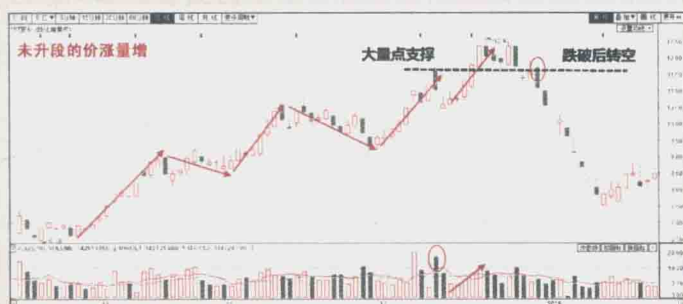


图 3—8　多头末升段的量增价涨

（三）空头盘整反弹

市场表现：当股价趋势转空进行初跌段结束之后，会接着进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹的短期多头行情，反弹过程中也会出现价涨量增的走势。

主力心理：因为上位解套及低位短线买多的获利卖压会在反弹末端出笼，往往会出现短期大量，使走势呈现止涨，并恢复原始下跌走势，根据经验法则，这种反弹行情常受制于50%的反弹幅度。

交易策略：逃命行情，不建议轻易抢反弹。

案例 3—4　空头调整段的价涨量增

图 3—9 是焦作万方(000612)2015 年 2 月到 9 月的日线走势。股价自 2015 年 6 月 25 日开始下跌，在 9 个交易日内累计跌幅超过 42%。彻底转为空头趋势。但是快速下跌之后开启超跌反弹，在反弹过程中，抄底资金和出逃资金达成合意，形成价涨量增的技术形态。但是终究空头趋势已经形成，K 线在 50%的反弹位置附近出现转折信号，价格继续下跌。



图 3—9　空头调整段的价涨量增

总结来说，价涨量增的形态就是多头启动和持续的最佳信号。只要市场仍然维持价涨量增的状态，至少短线级别处于安全状态，策略就主要应以持股观望、等待转折信号和形态为主。

二、量缩价跌

与量增价涨相反，量缩价跌主要是指个股和指数在成交量逐渐减少的同时价格也同步下跌的一种量价形态，通常被视为空头趋势持续的现象，股价与量能同步下跌，市场资金持续退出，买进力道减弱且人气涣散，做多者暂时不宜介入，只能等待市场自然止跌或者出现最后杀跌、地量地价或者底爆大量等特殊量价转折信号，才能考虑入场抄底。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一种趋势型空头的量价形态，量缩价跌现象主要出现在下跌行情的主跌段，行情的持续下跌过程中，投资者再卖出后不愿意做“空头回补”，对于后市持悲观态度，这个时候，最忌逆势操作。

案例 3—5 量缩价跌呈现的空头市场量能特征

图 3—10 是上证指数 2015 年 6 月到 9 月的日线走势。波段上看，价格连续下跌，成交量也始终处于下降趋势。持续性的量缩价跌形成空头市场趋势，持币观望为主，谨慎做反弹。

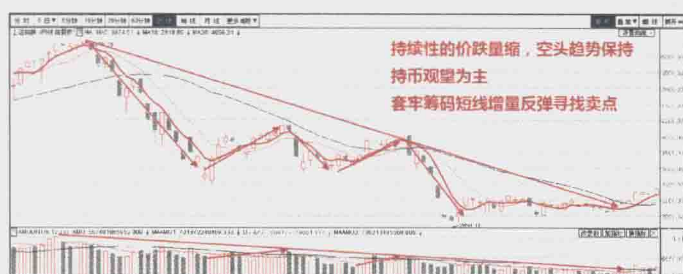


图 3—10 持续性的量缩价跌

量缩价跌的过程也可能出现在上涨行情的调整阶段。尤其是在多头上涨遭遇阻力或者强势突破之后，短线出现拉回，等待市场进一步力量的跟进。因此在这种状态下，当量价关系止稳后，只要出现量增走势股价就会持续上涨。

量缩价跌是典型的空头运行量价形态，在所有空头运行格局中都会出现，比较重要的位置是在空头运行的初跌段、主跌段以及多头的调整段。

（一）空头的初跌段

市场表现：如果价格刚从高位跌落，成交量却迅速大幅减少，代表多方承接力道减弱，后市可能转弱，开始下跌。此时应注意市场是否会出现量价背离或是放量滞涨的信号。

主力心理：若股价处于高位但主力高度控盘，则主力必须找人接盘以获利了结。此时介入的大多数都是散户，承接能力有限，但主力则是见买盘则卖，往往就会形成高位的量缩价跌。此时主力的唯一目的就是出货而不考虑价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易策略:远离观望,切忌接盘。

案例 3—6　行情转空时的量缩价跌

图 3—11 是新华联(000620)在 2015 年 9 月到 12 月的日线走势。在行情创下第一个高点之后,量能出现了快速收缩,虽然没有跌破前期重要支撑。此时,最关键的转折信号出现在后面的放量滞涨线上,行情出现明显增量之后,价格却无力继续上涨,这个时候应该卖出股票而绝不是继续买入。

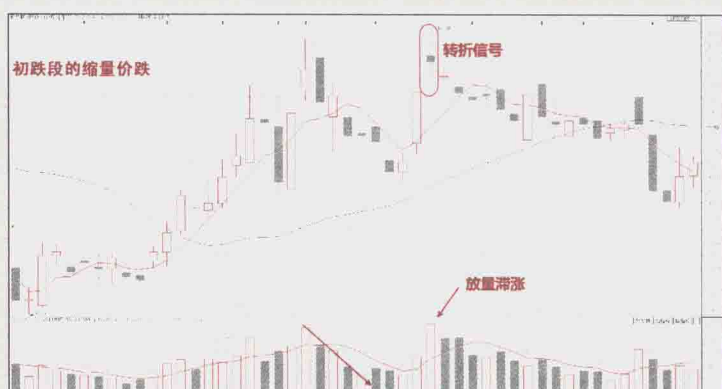


图 3—11　空头初跌段的量缩价跌

(二)空头的主跌段

市场表现:股价持续下跌,买方意愿极弱,股价与量能的走势同步萎缩,直到地量的出现。

主力心理:后市持续看空,主力休息阶段,较少参与市场,只有长线持有。

交易策略:持币观望。



(三)多头盘整回调

市场表现:量缩价跌作为趋势性量价关系出现在多头趋势中仍然是多头趋势健康的表现,显示现在的顶部不是股价的顶部,只是阶段性的向下调整行为。当市场上的浮动筹码被新的买入者或主力承接后,股价往往又会持续上升。这一阶段是最容易和空头初跌段混淆的阶段,因此,必须结合波浪和均线加以确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力心理：行情在出现拉升之后，多头动能有所减弱，但主力目标未至，大量控筹而不会释放筹码。因此无论价格涨跌，量能都不可能放大。

交易策略：逢低吸入，但同时要严格止损，防止把多头调整段和空头主跌段混淆产生策略失误。

案例 3—7　多头趋势中的缩量整理

图 3—12 是海螺型材(000619)2015 年 9 月到 12 月的日线走势。在这段行情中，出现了两次量缩价跌的情况，分别是在阻力前的缩量调整和突破之后的缩量回踩。但不管哪一种，都没有跌破前期多头趋势的重要支撑，从波段性来看，始终都是在价涨量增的趋势之中，因此，此为多头趋势的调整行情，反而是低吸的机会。

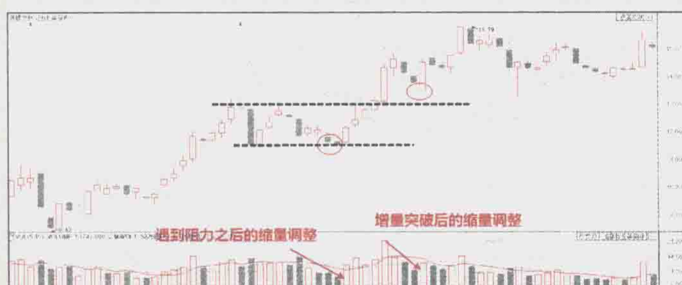


图 3—12　调整阶段的量缩价跌

三、量平价平

趋势型的量价关系中还有一种比较特别的形态，就是量平价平。

所谓量平价平，顾名思义就是指个股和指数在成交量逐渐保持平稳的同时价格也保持平稳，并不一定是绝对相等，但大致相当。量平价平的幅度并没有一个精确的标准，参考幅度约在成交量比前一个交易日的成交量的波幅控制在 10%以内，而价格较前一交易日的波幅在 3%以内。

量平价平常常显示为震荡市的量价关系。可能表现为量增价涨、量缩价跌的正常量价形态，也可能表现为量价不同向波动的连续背离形态，但幅度必定都有限。

量平价平常常出现在窄幅震荡行情中，若维持超过一星期并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成一种常态，则代表目前的趋势将形成一定的持续性，因为量平价平是市场多空不明、参与极其清淡的表示，这样的情况通常出现在盘跌的走势中，投资者宜保守观望，等待量价结构出现变化。

案例 3—8　量平价平的震荡形态

图 3—13 是上证指数在 2014 年 5 月到 7 月的走势。非常明显，在市场连续下跌了 5 年之后，人气已经清淡到了极点，指数没有任何变化。在2 000～2 060点这 60 个点的区间内，持续震荡超过 30 个交易日，其中，在图示2 020～2 040点区间内震荡，量能也非常稳定，显示出市场明显的窄幅震荡格局。这样的行情，仅从量能角度，只能得出震荡结论，而不能确定行情的启动时间和方向。但结合当时的位阶和均线格局，可以得出行情已经筑底完成即将与多头启动浪衔接的结论。

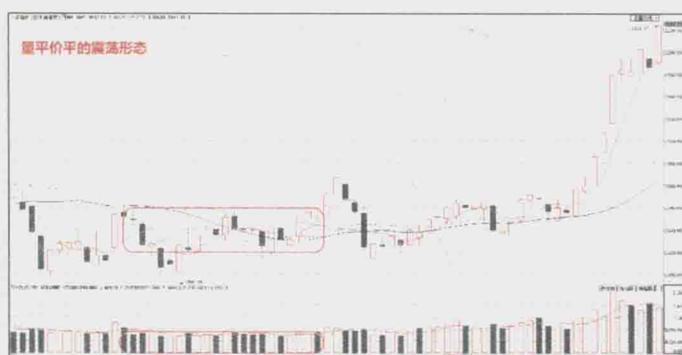


图 3—13　量平价平的震荡形态

比较特殊的现象是指数或股价在连续急涨或连续急跌之后，突然出现量平价平的现象，则出现超跌反弹或快速回调的变盘概率变大，此时激进的投资者可以进行短线操作，抢入回调或者反弹。

案例 3—9　快速下跌之后的止跌

图 3—14 是上证指数 2016 年 1 月到 3 月的日线走势。2016 年 1 月，是中国股市前所未有因“熔断”产生的“黑一月”，指数在 20 个交易日内累计下跌 25%，跌至 2014 年牛市以来的低点2 638 点之后价格不再创新低而转为震荡。在这个震荡中，量能开始趋



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于稳定，形成短线量平价平的形态，虽然没有明显的启动信号指向反弹，但至少完成止跌，激进者可以开始布局反弹。

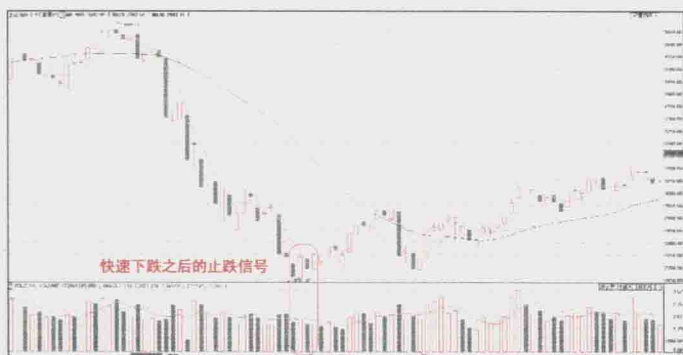


图 3—14　快速下跌之后的止跌信号

第三节　转折型量价关系——量价背离形态

在上一节中，我们明确了趋势型量价关系，行情如果要有持续趋势，上升趋势就是价涨量增，下跌趋势就是价跌量涨，地量对地价，天量见天价。这是铁律，是规则。因此在趋势型的量价关系下，不管是多头还是空头，资金的行为都是正常的、有序的，因此量价关系都是健康的、合理的，显示的筹码状态是稳定的，所反映的市场心理都是正常的，这个时候我们强调的是顺势而为，关注更多的是趋势和波段。但是有合理的量价关系，就有不合理的量价关系，价跌而量涨，价涨而量缩，所谓的量价背离，这种时候，显示的都是资金行为的异常。

之前说过，量价关系的背后其实是供求关系，那么，为什么明明没有人买入价格却越涨越高，或者为什么大家都在买价格却越来越低？这种反常的市场行为预示着市场心理的变化，从而酝酿着市场趋势的转折与变化。

在交易过程中，我们所寻求的买点，其实就是在趋势由空转多的时候买入；所谓的卖点，其实就是在趋势由多转空之前卖出。所以，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说到底，所谓的买卖点，就是趋势的转折点。从这个角度，转折型的量价关系，才是我们关注的重中之重，也是短线交易的核心所在。

一、量缩价涨

量缩价涨主要是指个股(或大盘)在成交量减少的情况下个股股价反而上涨的一种量价配合现象，量价背离的最典型形态。之前提过，价格下跌可以有量也可以无量，但是上涨必须有量。因此，价跌量缩的内涵是在没有买入的情况下价格的空涨，在上升过程的初期可能是主力锁仓力度大、筹码控制程度高，但这种情况下不建议追高，且要防止主力拉高后突然出货。有价无量，就是有价无市，最终还是要回落的。

波浪理论中，一般第 5 浪的量能不会超过第 3 浪的量能，而第 5 浪是多头的最后一浪，随时衔接波段的转空。从量价关系的角度来解释，就是第 5 浪与第 3 浪出现了波段与波段之间的量价背离，从而引起较大幅度的拉回。这是中线的转折信号。

案例 3－10　波段与波段的量缩价涨

图 3－15 是上证指数 2015 年 9 月到 2016 年 1 月的走势。2015 年 8 月，在2 850点的位置，经过“国家队”的几轮救市，上证指数终于企稳，国庆假期之后开始反弹。从 2015 年 10 月到 2015 年 12 月，价格从3 000点附近涨到3 684点。尤其在 2015 年 12 月中下旬，也就是图中的第 5 浪，市场回踩 60 日均线，拉出长阳之后连续上涨收复所有短期均线压力，市场信心恢复，大家都在等待 2016 年的“开门红”，但等来的却是连续两次向下“测试熔断”，上证指数在未来的 18 个交易日内累计下跌 22.8%，成为当时全球金融市场的“黑天鹅”。

但是，如果我们能结合波段量价关系，就会发现，波段上讲，第 5 波段的上涨推动量与第 3 波段的上涨推动量相差很远，说明市场在 12 月底的第 5 浪中主力已经没有追价意愿。当这个信号出现之后，就应该提高警惕，至少不可能在这个位置继续追高，而应该为自己设置止盈或止损。在 12 月 28 日的大阴线跌破短线支



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑的时候就应该看到行情转弱的信号进行减仓，防止波段的拉回。所以，虽然很多时候基本面情况和“黑天鹅”事件我们不能预知，但是技术上的转折信号可以让我们提高警惕。

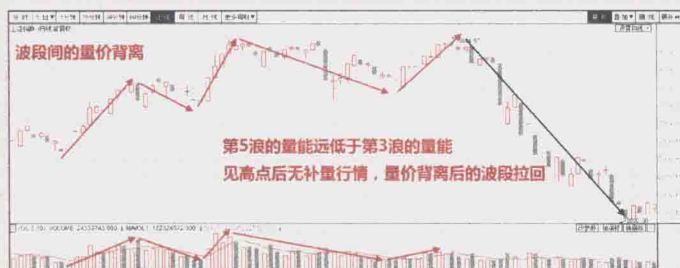


图 3—15　波段的量缩价涨

短线运作上，量缩价涨更是最常见的转折信号，对于把握短线的买卖点有至关重要的作用。在行情出现高点，市场成交量却始终无法跟随的情况下，显示短线上市场追价意愿极弱，行情向上动力就会不足。此时，行情只能再次回测支撑确定下方筹码的稳定度，从而产生拉回的行情，形成短线的拐点。

只是在短线的波动中，量价波动规律的稳定性不如波段行情，背离形态常常连续出现或利用快速增量突破的形态化解，因此在短线的量价背离出现之后，还需结合当时行情的位阶和增量突破行情的可能来判定行情转折的概率和幅度。

案例 3—11　短线量缩价涨

图 3—16 是上证指数在 2016 年 5 月到 7 月的日线走势。图中标示的两段行情都出现了短线价格创新高而量能收缩的短线背离形态。第一段行情在短线量价背离后出现了较大幅度的拉回，而第二段行情却顺利突破，最大的不同在于第二段行情的均线格局比第一段行情更支持多头趋势的发展。第一段行情时，均线格局的指向是宽幅震荡，第二段行情则完全是多头发散，支持波段上涨，因此第二段行情之后出现增量突破的概率更高，即便行情拉回，幅度也会比较小。同时我们也需要注意，一般短线的量价背离的增量化解，在量价背离出现后的3个交易日内就应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成，时间越长概率越小。第一段行情出现量价背离之后，一直高位震荡了5个交易日都没有出现明显的增量行情，以至于市场信心越等越弱，终究采用拉回取量的方式消化背离压力，而不是增量突破。

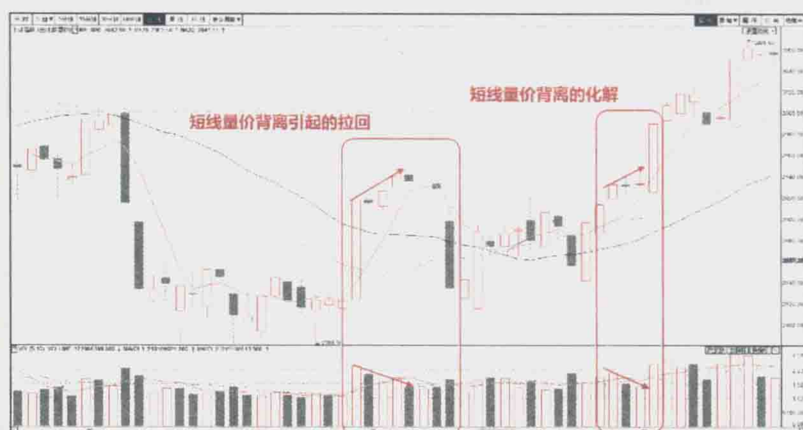


图 3—16 短线量价缩价涨

大多数情况下，出现缩量上涨现象，就表明市场上的投资者在此阶段已经没有追价意愿，价格脱离资金运作上涨，是一种虚假的上涨，切忌在此阶段追价介入，可以考虑逢高减持以避免主力高位突然出货的风险。

个股操作中，量缩价涨的情况在多头的主升段和多头的末升段中有比较重要的意义。

(一) 多头的主升段

市场表现：强势上涨过程中，市场量能保持稳定甚至略有收缩，一种极端的现象是连续涨停下个股几乎没有成交量。

主力心理：筹码控制度相当高，大量流通筹码被主力锁定，价格还没有到主力目标位置。

交易策略：继续持有等待放量；激进者仍可追价介入，但要密切注意放量点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 3—12　筹码稳定的缩量上涨

图 3—17 是同花顺(300033)在 2015 年 1 月到 4 月的日线走势。在图中的两端多头主升段，都出现了放量突破之后的缩量上涨，放量位置全部成为支撑且逐级抬高，说明市场一直看好而在上升过程中不愿过早放弃筹码，后市仍然看多。在这种走势中，应采用坚定持有和积极追入的策略，同时关注放量位置的支撑，跟随逐级抬高移动止盈位置。

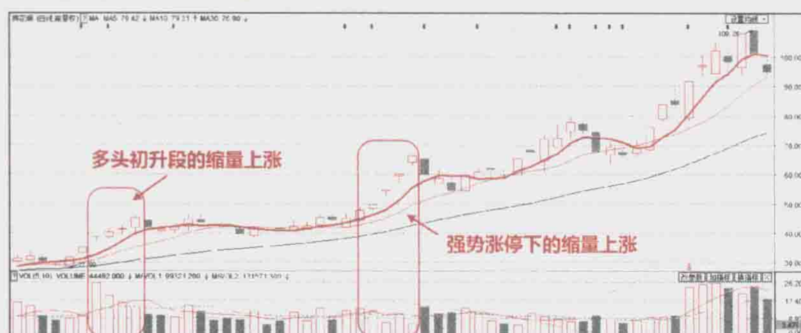


图 3—17　多头主升段中的缩量上涨

(二)多头的末升段

市场表现：市场在积累一定的涨幅之后，再次着力拉升但没有成交量配合，见波段高点之后出现明显量价背离，是最具欺骗性的行情。

主力心理：用价格的上涨麻痹市场投资者的风险意识，吸引跟风接盘，完美获利了结。

交易策略：逢高减仓，切忌追高。

案例 3—13　量价背离后的转折形态

图 3—18 是中元股份(300018)在 2014 年 12 月到 2015 年 7 月的日线走势。在图中标示的高点位置，行情积累了相当大的波段涨幅之后，明显出现了价格创下新高但量能出现收缩的量价背离形态。绝不可在此位置追高买入。另一方面，持股需要观察第一根放量阳线支撑的位置，一旦跌破，确认量价背离形态成立，转折信号出现，就止盈离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－18　多头主升段中的缩量上涨

二、量增价跌

在量价关系中，上涨的量价关系永远比下跌的量价关系简单，因为上涨只能增量；反而下跌，可以增量跌破转空，可以缩量跌破同样转空。因此，在下跌过程中的量价关系尤其需要结合均线和位阶加以判断。

量增价跌主要是指个股（或大盘）在成交量增加的情况下个股股价反而下跌的一种形态，也属于短线量价背离的一种，显示在这一位阶多空双方发生较大的分歧，但大多数情况是空头占据了上风，破位下跌往往会引起市场恐慌而引发止损盘，破位后迎来行情的加速下跌。

因此量增价跌现象大部分出现在下跌行情的初期，尤其在股价经过一段时间的累积涨幅之后，获利盘寻求高位套现抛出股票，在卖压集中释放的压力下股价开始下跌，是一种明显的卖出信号。

案例 3－14　增量的破位下跌

图 3－19 是上证指数在 2015 年 9 月到 2016 年 1 月的日线走势。在图中标示的位置，行情在高位连续横盘震荡了两周之后突然出现放量下跌，跌破前期震荡平台下方支撑，宣告了调整的开始。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3—19 增量的破位下跌

另一方面，若行情出现在相对低位或启动阶段，量增价跌也有可能是控盘主力故意制造的骗局，在上升行情的初期，故意压低价格逼出散户筹码；或者主力确认支撑后趁一些基本面上的变动、市场利空等因素引起的价格下跌反而大量扫货，这就反而会成为行情由空转多的积极信号。

案例 3—15 低位的价跌量增

图 3—20 的行情紧随图 3—19 发生，是上证指数在 2016 年 1 月到 2016 年 4 月的日线走势。在图中标示的位置，行情在快速的连续下跌之后，突然出现了再一次的放量下跌，并有明显收脚迹象。显示下方有人开始扫货，是一种行情的止跌信号。

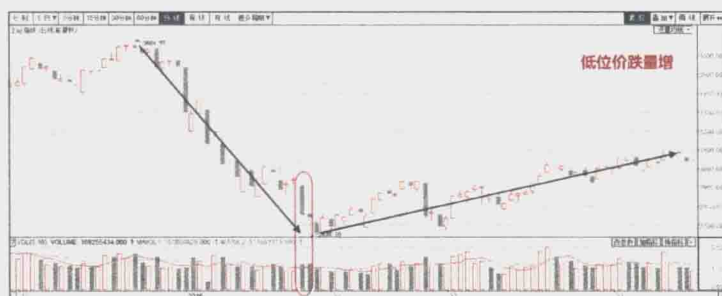


图 3—20 低位的价跌量增

个股操作中，价跌量增的情况在空头末波段连接多头初升段、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主升段初期、多头末波段连接空头初跌段、空头主跌段中有比较重要的意义。

（一）空头末波段连接多头初升段

市场表现：市场价格经过一段长期的下降或仍处于相对低位时，连续出现低位的价跌量增，常会出现连续的下影线或者一根长下影线信号。

主力心理：越跌越买的主力建仓过程，可能持续较长时间。

交易策略：关注个股，跟随主力，低吸布局。

案例 3—16　多头启动阶段的转折信号

图 3—21 是中国宝安（000009）在 2016 年 1 月到 4 月的日线走势。在图中标示的位置，与当时的上证指数一样，在连续的下跌后出现了低位的量价背离，价格下探的同时成交量不断放大，但是 K 线形态上出现了下跌抵抗的收脚形态，显示出有人在下方扫货而非持筹者恐慌性离场。是一种主力开始介入，行情止跌并有转折可能的量价关系。

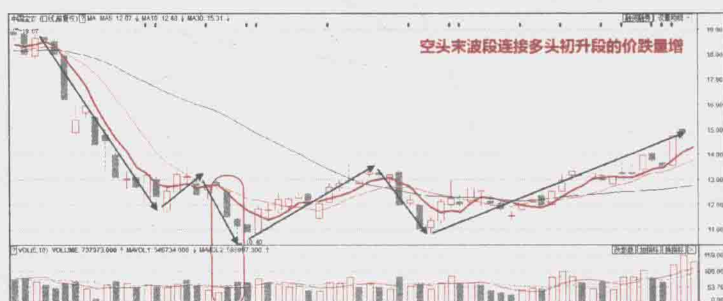


图 3—21　多头启动阶段的转折信号



（二）主升段初期

市场表现：初升段之后的调整过程中，价格下探但成交量稳定或略有增加。

主力心理：进行最后的震仓吸筹所致，诱使不明真相的投资者在经过初升段已经有浮盈但相对仍然较低的价位时抛售自己手中所持有的筹码，从而达到筹码集中的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易策略：初升段大量点或起点不破，仍以持股、低吸为原则；或在突破信号后追加入场。

案例 3—17　多头主升段的价跌量增

图 3—22 是格林美(002340)在 2016 年 2 月到 5 月的日线走势。在图中标示的位置，行情在连续震荡之后突然出现了放量下跌的形态。这是一根最具有欺骗性和威胁性的震仓动作，是主力拉升前最后一次洗筹的行为。面对这样的 K 线，若考虑到风险控制而被骗离场则情有可原，但应在随后的放量突破平台高点的时候果断收回筹码，跟上多头主升段。

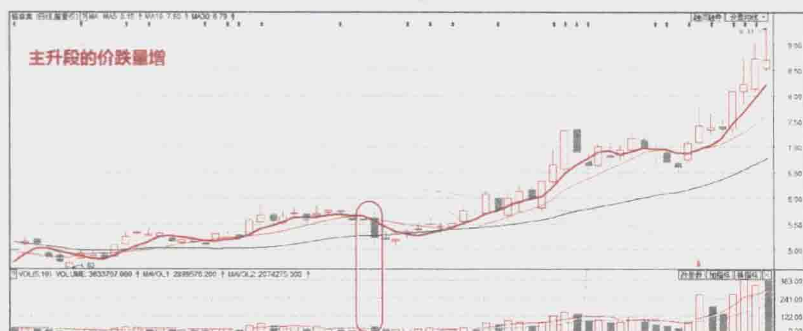


图 3—22　多头主升段的转折信号

(三)多头末波段连接空头初跌段

市场表现：指数或个股已经累积了一段波段涨幅，形态上出现滞涨信号，但成交量仍然维持高位或小幅增加，显示高位追价买盘的多方力量不抵高位卖盘的空方力量，或行情已经接近尾声、高位出现爆量收黑或者连续放量下跌，常会出现连续上影线或一根长上影线信号。

主力心理：在市场信心仍然充分、尚未意识到风险来临时，高位出货；尤其是高位爆量收黑，是标准的主力出货形态。

交易策略：设置移动止盈(均线位置)、逢高了结，尽快出清筹码，不可恋战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 3—18　多头末波段的价跌量增

图 3—23 是天齐锂业(002466)在 2015 年 8 月到 2016 年 1 月的日线走势。在图中标示的位置，行情在连续上涨之后突然出现爆量的大阴线，成交量为波段最大。波段最大的成交量伴随着实体的阴线出现在行情的相对高位，这是一种最危险的量价形态，显示出高位主力获利了结的意图，是行情进入调整或结束上涨的标志。

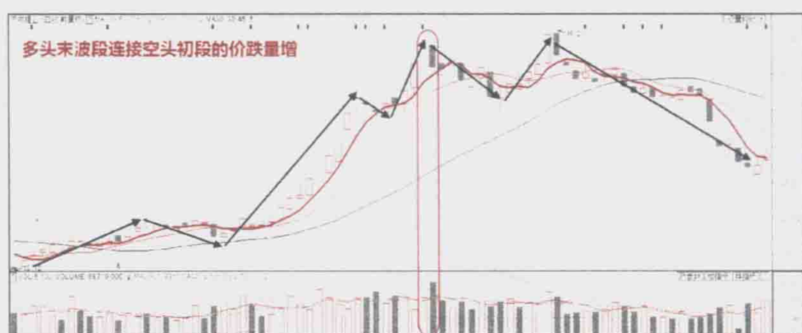


图 3—23　多头主升阶段的转折信号



(四)空头主跌段

市场表现：价格连续大幅下挫跌破关键阻力位置，成交量同步放大，也就是放量下跌形态。

主力心理：市场恐慌抛售现象，后市恐持续下跌。

交易策略：及时止损，在明显止跌信号前，不参与任何反弹操作。

案例 3—19　空头主跌段的放量下跌

图 3—24 是中国宝安(000009)在 2015 年 12 月到 2016 年 1 月的日线走势。在图中标示的位置，行情在相对高位震荡整理之后突然放量下跌，收出实体阴线并使均线系统转为完美空头排列，成为波段性下跌行情的开始信号，面对这样的行情，只有严格止损，在均线没有拐头至少走平之前不要进行任何抢反弹或入场做多的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

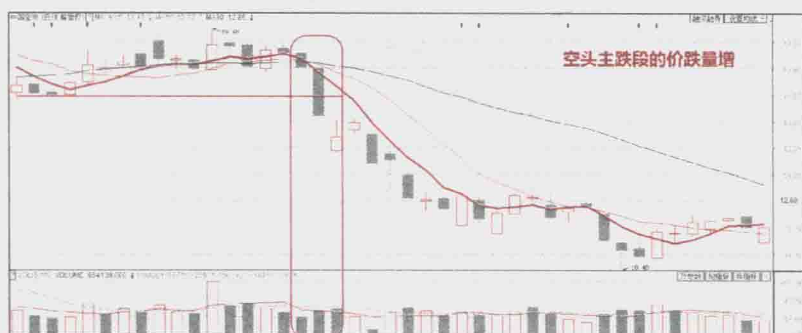


图 3—24　空头主跌段的放量下跌

第四节　量价关系的几种特殊形态

根据我们前面对于量价关系的介绍，明确了量价关系的几种典型形态的概念和内涵。但是，在实际行情中，首先不能把量价关系绝对化。事实上，任何一种技术方法都不能绝对化。要研究的，并不是成交量和价格之间的静态关系，而是根据成交量和价格的变化，来分析市场的买卖心理。

尤其需要注意，在指数关系上，因为参与的人数和资金众多，总量上可以熨平很多极端行为，也没有谁能真正完全地控制市场量能和指数，这就让整体的技术形态和量价关系更为真实地反映市场意志的总和。但是在个股中，当有人可以控制相对极大量的资金或筹码时，他甚至就有了影响和控制股价的绝对能力，在量价表现上就会出现很多极端的信号，而这些信号，往往成为个股操作最大的机会或风险。

下面，我们再来看几个最典型的极端量价形态，通常都形成直接的买卖信号。

一、放量滞涨

前文已经详细分析过了，股价的上涨背后必须有成交量的推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动和助力，所谓价涨需量增。但除了量价的正向联系，比例幅度也是我们观察的一个方向。所谓放量滞涨，是指股价上涨幅度不大，但成交量却快速放大，股价和成交量的涨幅不相匹配的一种量价形态。

股票市场即是撮合交易，成交量即是买卖双方行为。所以，当成交量能突然放大的时候，我们首先应该考虑的问题就是量能的激增到底是买方抢筹还是卖方抛售？这直接决定放量线到底应该成为买入还是卖出信号。这个问题我们通常很难从爆量的当日就得到答案，需要结合爆量之后的股价表现来确定。因此，爆量的当天既然不能形成关于市场行为的可靠结论，则爆量的K线首先就不能成为买点。

常言道，天量对天价，若在行情已经累积了相当涨幅之后出现突然的爆量，往往需要警惕主力高位出货的可能。高位"放量滞涨"是一种常见的高位转折形态，见信号应顺势逢高减仓，同时场外资金切忌追高买入，防止成为"接盘侠"。

案例 3—20　放量滞涨，主力出货

图 3—25 是格林美在 2015 年 8 月到 2016 年 1 月的日线走势。图中标示的 2015 年 11 月 20 日成交量远远超过前高点的成交量，但价格却没有明显突破，则首先明确爆量点非突破点，不是买点；而此后的K线组合更明显出现阻力附近滞涨形态，持仓者也应开始考虑逢高减持。



图 3—25　高位放量滞涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果说高位放量的应对比较简单，总之就是一个字，卖；那么如何应对低位放量时的分歧就比较大了。低位放量滞涨虽然也是指股价的上涨幅度与成交量的增长幅度不相匹配的现象，但由于股价出现在低位，却往往代表了一种主力建仓的行为。这个逻辑其实很简单，主力资金在低位吸收筹码的同时，会控制好股价的上涨速度，既扩大建仓后的市场利润，同时可以避免引起市场的过多关注和跟风盘的介入，是一种股价即将重新启动的信号。

案例 3—21　低位放量滞涨

图 3—26 是宝德股份（300023）在 2015 年 1 月到 5 月的日线走势。在前期的底部位置，很明显看到在 1 月 21 日、2 月 13 日和 3 月 2 日，个股成交量都出现了大幅增长，几乎都是倍量线。但是从价格上看，倍量线所对应的股价涨幅都有限，尤其是第一根倍量线只是收出十字星形态，价格涨幅远低于成交量的涨幅。就这三根放量线之后的走势来看，放量之后缩量的整理均不破位且出现了底部位置的抬高，说明主力资金流入之后并没有流出，仍在布局阶段，志存高远。这样的形态，应选择坚定持股和积极买入，等待加速上涨。



图 3—26　低位放量滞涨

但是，需要特别注意的是，低位放量也不是完全没有风险。有一些股票，主力经过长期操作和持有，累积涨幅已经走出足够空间，会选择把股价降至一个视觉上的相对低位放量出货。比较常见的是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

送股后的除权期间实现,也会出现在中期下跌的中段。因此,对于低位放量的个股,需要结合更多的中长线因素加以判断,同时,只要是主力建仓行为,都不应该使价格连续运行于建仓区的下方来放大自己的风险并给予他人更好的建仓位置,因此,对于低位放量个股的买入,应以放量前的低点作为止损点以控制风险。

二、地量地价

有天量天价,也有地量地价。所谓"地量",是指股票或指数创下了直线下跌以来最少成交量。通过统计历史上股指处于高位、低位的成交量数据,一般衡量中长期下跌行情是否达到地量的标准是:底部成交量缩至顶部最高成交量的20%以内。如果成交量大于这个比例,说明股指仍有下跌空间;反之,则可望见底。

我们之前说过,相比成交量而言,价格可能出现虚假的成分太高;而就成交量本身而言,高的成交量要比低的成交量虚假得多。这个很好理解,在撮合交易状态下,一个人控制两个账户,A用1元把股票卖给B,B用1.5元把股票卖给A,对于控制人来说,他的实际资产没有变化,但是市场上我们却看到了价格和成交量同时增加的健康形态,这也是我们之前说为什么在个股分析中更注重成交手数而非成交金额的一个原因。

因此,高位大量可以是市场本身的热度,也可以是人为的炒作,相比之下,低位地量可靠性就高很多。真正的地量地价通常意味着趋势跌无可跌了,是市场行为的真实表现,也是主力在成交量中唯一不可做假的地方,因为主力可以虚增成交量,但却无法减少市场上的成交量。在市场上,形成超低的成交量只有一种原因,就是卖无可卖:持股待涨的一方牢牢地抓着筹码,深套的一方也不愿意在低位割肉全体卧倒,持币者对市场也失去信心,不敢入场。市场由此进入极度清冷的时期,地量便由此产生。

同时,市场的反转点也随之而来,这一时期往往就是中线进场时机,因此,就有了那句耳熟能详的"地量见地价"。一只股票长期下跌或盘整之后,这时成交量大幅萎缩,再出现连续放大或成交量



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

温和递增而股价上扬，就好像是短跑之前的深蹲和助跑，一旦加速，则一马平川，追之晚矣。

案例 3—22　地量地价

图 3—27 是亿纬锂能在 2015 年 11 月到 2016 年 6 月的走势。从 2016 年 1 月开始，亿纬锂能开始筑底。经过两个月的盘整，在 3 月初完成了双底的构筑。在第二个底部的末端，出现了地量的岛状反转。3 月 11 日亿纬锂能的成交量为 7.64 万，是前波高点 2015 年 11 月 20 日 85.4 万的成交量的 9%，是当时日成交均线13.5万的 56%。而此后，这个地量位置成为亿纬锂能波段的起点，在此后的 3 个月内累计涨幅达到 139.42%。这就是“底部地量出牛股”。

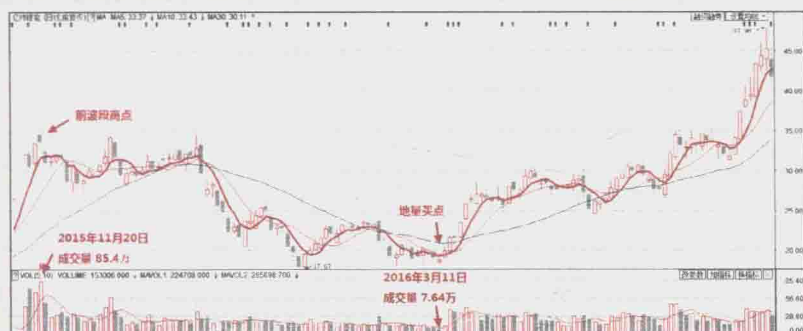


图 3—27　底部地量出牛股

但是，在地量的认定上也要注意，如果股价在直线下跌的过程中，没有出现过持续的带量下跌或阶段性的带量下跌过程，那么即使是出现了所谓的地量地价，也并不意味着市场已经出现了底部。因为空头的下跌能量还没有释放出来，市场后续下跌的可能性很大。所谓“多头不死，空头不止”，最终往往都要跌到多头彻底死心，才会出现真正的机会，才是真正的地量地价。同时，从一般主力的控盘手法来说，都希望手中的筹码集中度越高越好，否则辛辛苦苦为他人作嫁衣也就算了，还极大地增加了自己在拉升途中的套利压力。于是会有反复震仓、清洗浮筹的动作，一直到没有人再愿意卖出手中的筹码或散户手上已经没有筹码的时候才会开始真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正的拉抬行情。这个阶段时间可能很长，地量也会间歇性持续出现。因此，在低位地量的行情中，最好的策略就是分批逢低入场，做中长线持有的规划。

从时间成本的角度考虑，在地量信号的使用上，既要关注“地量”的出现，也要结合行情的启动信号，从而最小化时间成本而最大化利润，这个启动信号，往往会以突破量的形态出现。

三、带量突破

从主力的角度，如果想要拉升一只牛股，必然手上需要有足够的筹码，并且不被人非常明显地盯住。因此，在一只牛股出现之前，通常都会有一段相对隐蔽的主力建仓时间。也就是说，它可能在底部或者某一个平台位置盘桓相当长的时间。这就对想要捕捉牛股的交易者提出了两个要求。

第一，要注意底部资金进入的情况，这是盈利的前提，一只股票未来要有较大的涨幅空间，首先必须具备资金的关注度。

第二，关注行情启动的时间，这能帮助利润最大化。如果较早介入，则需要忍耐非常长的时间，就算后面真能赚钱，估计也会有大部分投资者因无法预知后面走势而产生信心动摇，导致本来盈利的操作仍然功亏一篑。市场中，所谓“一抛就涨”的经验也大多源于此。因此，选择合适的时间介入，越靠近主力拉升的时点，能获取的利润当然就越大。

很多人以为把握牛股的关键在于在主力启动之前就入场，其实未必如此。想要利润最大化并不在于提前，而在于“靠近”。行情什么时候启动，这个时点，猜是猜不出来的，所以，最重要的是对启动信号的确认和跟进速度。在实战当中，当注意到底部资金入场之后，我们还要判断多头是否攻击。而这个进攻点，就是最佳买点，就是量价的突破点。



案例 3—23　突破型量价形态

图 3—28 是华海药业 2015 年 1 月到 6 月的走势。从 2014 年年底开始就出现底部推量资金进入形态，此后，2015年1月6日、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015 年 1 月 22 日、2015 年 2 月 2 日都有明显的资金流入。但是从走势上来讲，在 3 月 4 日之前，华海药业维持着非常窄幅的震荡收敛形态。但是在 2015 年 3 月 4 日，成交量突然放大到 43.2 万，接近当时 10 日成交均量 15 万的 3 倍，日涨幅接近 9%，有效地突破了前方长达 3 个月的收敛整理，并在此后的 2 个月内，完成了 127%的涨幅空间。如果我们从 2014 年年底，或者第一次看到增量资金进入就直接入场，面临的可能是长达两个多月的窄幅震荡，很大可能在 3 月 4 日之前，甚至 3 月 4 日突破之后立刻获利了结，即便一直持股，也消耗了相当大的时间成本。因此，3 月 4 日突破量形成的买点，才是收益最大化的买点。追踪和确认这样的位置，可以有效地提高资金的使用效率。

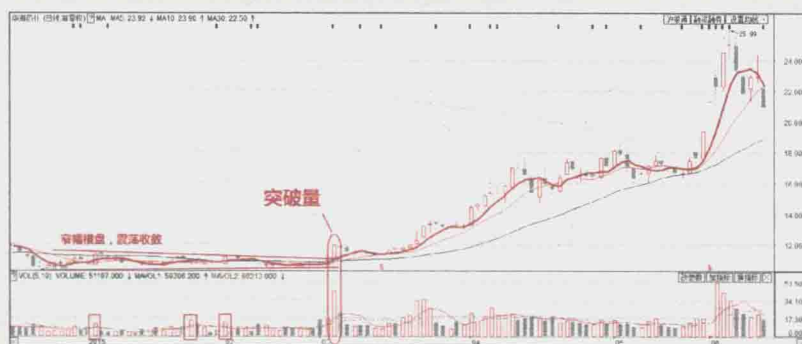


图 3—28　突破量

一般所谓的量能突破，主要是指对于阻力位置的突破，最常见的就是平台阻力。最简单的一个平台阻力的计算，就是取近期量能最大一天的收盘价为平台线的标准，无论该天 K 线是阴线还是阳线，都是按当天的收盘价进行。

案例 3—24　平台突破的量价形态

图 3—29 是暴风科技在 2015 年下半年的走势。2015 年 9 月 23 日当天，成交量能突然放出，而这个时候，暴风科技已经连续收了 7 根阳线创下波段新高。当日来看，这绝不可能是一个买点。后面几天行情出现明显缩量整理，但在缩量过程中始终没有有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌破9月23日的K线，9月23日入市资金仍然处于盈利并且持筹的状态，意在高远。这个时候，缩量拉回点就成为买点。因此，在量能突然放出之后，缩量拉回不破增量点时形成买点。

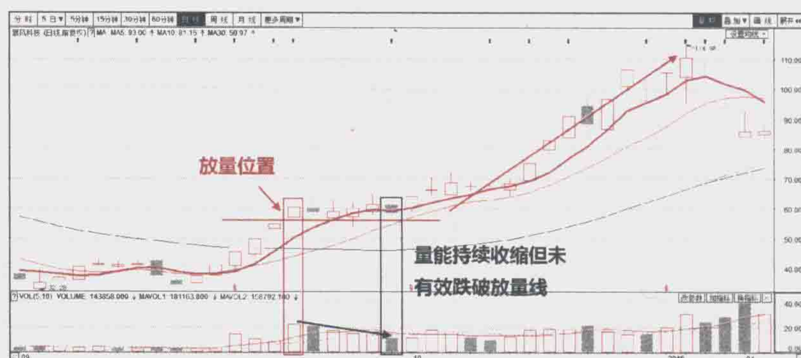


图3—29 平台突破型量价形态

需要注意的是，量能平台是一个动态概念，如果后面成交量超过前期成交量，则按后面最大的成交量的收盘价来计算量能平台，此时就会出现量能平台的转移。每次的放量突破，其实都是一次较好的实战介入点。一般我们要求量能的放出应该是在建立平台的时候放出，而建立平台后应该以缩量方式运行，此时的量能平台突破就是有效和有力度的。一般情况下这种平台不会超过三个，最佳的买入点当然就在最后一个量能平台的有效突破上，但是仍有变数，因此通常我们在第二次出现突破的时候就可以开始分批介入，只要前一平台不被放量跌破，都可以继续持股。

案例3—25 量能平台的变化

图3—30是格林美在2016年3月到7月的走势。图中的三个堆量点，其实就是三个量能的平台。我们可以清晰地看到后量超前量，导致量能平台上移，也就是价格重心上移。第一个推量启动点是在2016年3月1日到3月3日，此后行情滞涨后缩量拉回未破堆量点支撑，形成第一个平台阻力；然后出现了第二个推量突破点，在2016年3月17日到21日，堆量后突破3月3日的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点再次滞涨，缩量整理未破堆量点支撑，形成第二个平台阻力；第三个堆量突破出现在 2016 年 4 月 5 日～6 日，突破 3 月 21 日的高点后第三次做缩量拉回。这一次是比较明显的拉升前的吸筹，在缩量整理的末端出现了一次放量杀跌，跌破了 4 月 5 日的低点。这是主力拉升前最后的清洗，力度非常大，这样的杀跌很容易把技术派清洗出去。有两个地方可以帮助我们判断这是吸筹还是出货：第一，我们注意到虽然是放量但是量能并没有超过 4 月 6 日的量能；第二，杀跌位置在 60 日均线受到支撑。

最后一次洗筹后行情就非常的顺利和干脆，5 月 5 日放量突破 4 月 6 日的高点位置，缩量整理后再也没有跌破，收在 5 月 5 日的开案位置之下，到本文截图点的 24 个交易日内涨幅累计达到 54%，而同期上证指数非但没有上涨，反而从2 900点下跌到了2 800点。因此，个股底部筹码的稳定可以通过底部量能平台的稳定和抬高来显示，而这样的个股，才是有能力走出独立于大盘的强势行情的好股票。

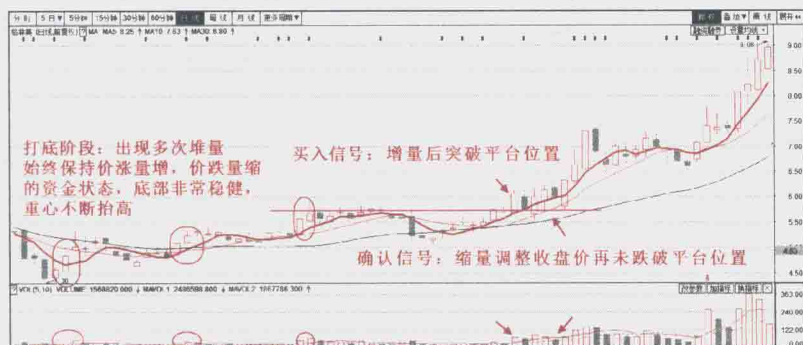


图 3—30　量能平台动态变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

总结来看，在实际行情的判断上，行情上涨过程中的量价关系比较简单，量能一般先行于价格而且对价格有极大的指导意义，天量见天价，地量见地价，尤其是在指数上，指向性更强大，可以说是短线多头持续能力最重要的指标。没有成交量的突破仅仅是价格的突破，必然是假突破，阻力有多强，回落幅度就有多大。

上涨的量价结构很简单，反正就是要增量就对了，下跌就比较复杂一些，因为放量也有可能下跌，缩量也会下跌，关键是看缩量的程度和位置。但是这个缩量和放量也没有一个明确的数值，关键还是要分辨阻力支撑的位置和市场资金的意图。我们对量价关系的研究，究其根本就是搞清楚所谓的主力到底是在买还是在卖，从而跟上其脚步。

总之，不能割裂地、静态地去观察量价结构，要结合位阶、K线等加以综合判断。笔者以前常常思考到底交易怎么做才是对的，但慢慢地，你会发现交易没有一个所谓的标准答案，在一些基本原则之外，你完全可以构建自己的标准。当然，有些基本的错误是不能犯的，有些基本的纪律是要遵守的，比如，不管你用什么样的缩量量能、K线形态作为止跌标准，总之支撑都是不能、不应跌破的。



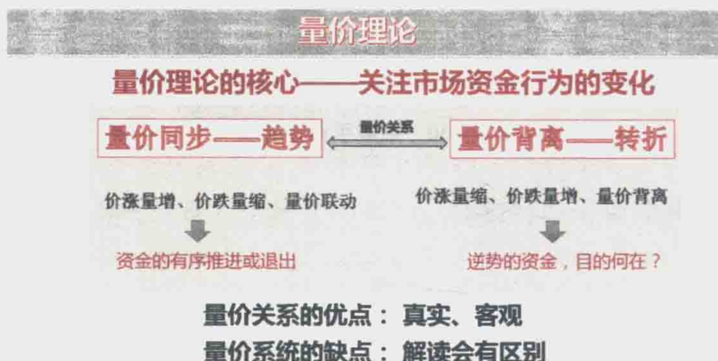


图 3—31 量价理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 市场表现——K线与指标

价格是市场的表征，不管研究分析多少内容，最终交易的时候，还是要回归到市场的价格，而所有的信号，最终要落实到价格上。

一段时间内四个最重要的价格开盘价、收盘价、最高价、最低价组成了 K 线，而不同的 K 线组合形成了不同的 K 线形态，K 线形态经过不同的量化体系形成技术指标。因此，K 线形态和技术指标其实就是价格的两种表现形式。

经过前期波段位阶高低的分析、均线趋势的分析、量价结构的分析，已经完成了空间、趋势、阻力支撑的研究，基本上，策略的方向和进退已经基本成型，而 K 线形态与指标的研究，其实就是买卖点的选择。

说到买卖点的选择，归根到底就是在阻力支撑附近寻找转折。股价一路下跌，到支撑附近出现转折，说明支撑有效，就形成买点，反之，当股价一路上涨，到阻力附近出现转折，说明阻力有效，就出现卖点。因此，研究 K 线形态也好，技术指标也好，最重要的核心就是找到行情的转折点。越早发现和确认转折位置，波段的空间利润就越大。

下面，我们通过 K 线形态和技术指标的分析，来看一下如何判断和确认转折点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　K 线形态

这是真正最古老的技术分析理论，我甚至没有办法计算我到底看过多少技术形态的教学文章（题外话：看过那么多书之后，最终留在我脑子里的还是我最开始看的那本书，非常经典的入门级技术分析教程：史蒂夫·尼森写的《日本蜡烛图》，对技术分析感兴趣的投资者可以好好学习一下，这是真正的基本功）。

但在实战中，我并不主张研究股票的时候去背诵 K 线形态，大部分时候 K 线形态是没有什么大用处的。我们讲过，价格是市场的表现，K 线是价格的表现，所以如果不能透过现象看本质，就是把表征研究出花儿来也没什么用。真正有效的形态其实就那几种，把握核心的内容，变形和演绎自然也就懂了。

K 线的本质是什么呢？其实，就是市场此时此刻多空力量的对比！

所有人都知道 K 线是由 4 个价格——开盘价、收盘价、最高价、最低价——组成的，这 4 个价格把 K 线分成 3 个区域：上影线、下影线和 K 线实体，这 3 个区域反映的就是多空力量（如图 4—1 所示）。

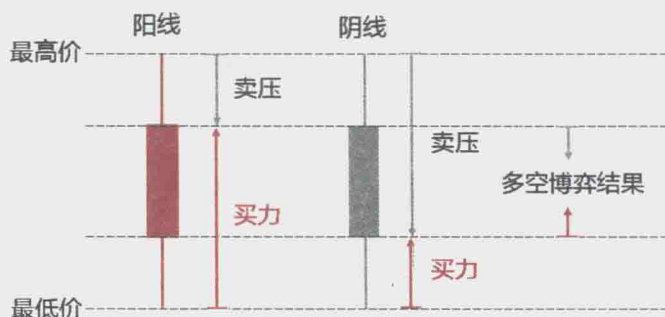


图 4—1　K 线内涵



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就K线本身而言，上影线长短代表卖方压力大小，下影线长短代表买方支撑大小，K线描绘的是其代表时间内多空博弈的全部过程，而K线实体的长度反映当下多空博弈的结果以及动势能大小。

比如，图4—1中同时带有上下引线的阳线，显示的是空方在这一天攻击到低点之后，多方开始反击并顺利形成日内高点，但是空方力量仍能收复部分领地，以至于上影线的形成，这是日内多空势力博弈的过程；但最终，多方力量压倒空头力量的幅度或者大小反映在K线实体的长度上。根据这个原则，观察实体和影线的比例，我们就可以得出不同K线形态的意义（如图4—2所示）。

（1）实体大阳线：多方压倒空方——最强势K线。

实体大阴线：空方压倒多方——最弱势K线。

（2）长上影线：卖方压力大，尤其出现在上涨趋势末端的时候，显示出多方气势衰竭而空方防守反击的内涵。

长下影线：买方支撑大，尤其出现在下跌趋势末端的时候，显示出空方气势衰竭而多方防守反击的内涵。

（3）十字星：震荡线，多空势均力敌。



图4—2 不同形态K线意义

在理解K线的内涵之后，我们就可以明确，除了一些比较极端的转折K线（如长上下影线）之外，K线最重要的就是它的实体对多空力度的反映。如果说单根K线反映的是市场当时强弱的静态表现，那么K线组合就是可以描绘市场强弱变化的动态过程，其重点在于K线与K线之间强弱的比较。所有的K线形态结论皆由此而来，因此我们根本没必要去记K线形态，理解每一根K线代表的多空力量，综合比较就可以得到K线组合的意义（如图4—3所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

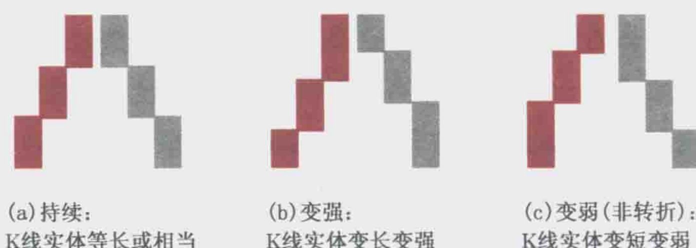


图 4—3　K 线力量比较看趋势变化

如果 K 线的实体等长或相当，显示出的是行情占到上风的趋势力量的持续和发展。

如果 K 线实体不断变长，则显示出行情的变强甚至突破。

相反，如果 K 线实体不断变短，则显示出行情的力量在衰退，但是注意，这样的形态只是显示主要力量的减弱，而不是转折。

转折的形态则主要表现为 K 线实体的多空变化。

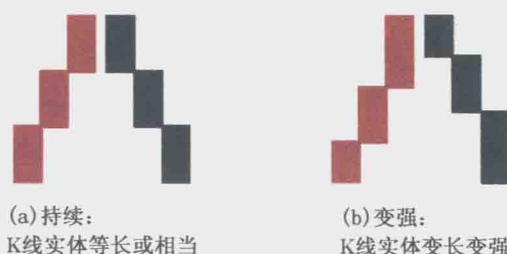
一般来说，我们研究 K 线组合以 3 根 K 线为主，因为大多数情况下，3 根 K 线在反应速度和信号准确性的平衡上最为合理；如果以超短线分析而言（比如分钟图、5 分钟图），为了提高信号的准确性可以以 5K 为基础观察；反之，如果以超长周期而言（比如月线、季线），为了提高信号的灵敏度也可以 2K 为基础来观察变化，这一点可以根据自己不同的风险偏好和操作周期来调节。

在实战中，其实大多数时候，K 线的形态具有随机性，但是，在一些比较关键的阻力支撑附近的 K 线力度变化，可以帮助我们提早察觉或及时确认行情的趋势变化，从而在交易中占到先机。因此，K 线形态观察的前提是要确定行情的阻力支撑，而不能简单地依靠形态来形成结论。在阻力支撑附近，最重要的两种 K 线形态就是突破和转折。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、突破形态：K线多头或空头力量的持续及放大



(a)持续：
K线实体等长或相当

(b)变强：
K线实体变长变强

图4—4 K线力量的持续和放大

典型的启动型和突破型形态有以下几种。

(一)红三兵与黑三鸦

红三兵——三根K线代表多、多、多：连续三根上涨阳线，每根阳线的实体长度差不多，是一个转多或者续多的信号。这个形态的要点是每天的开盘价与前一天的收盘价接近，三根阳线的实体长度接近或越来越大。这个形态出现在波段低位的时候，伴随成交量的温和放大，通常都是非常明确的上涨信号，可以积极介入，后市看涨，如图4—5所示。

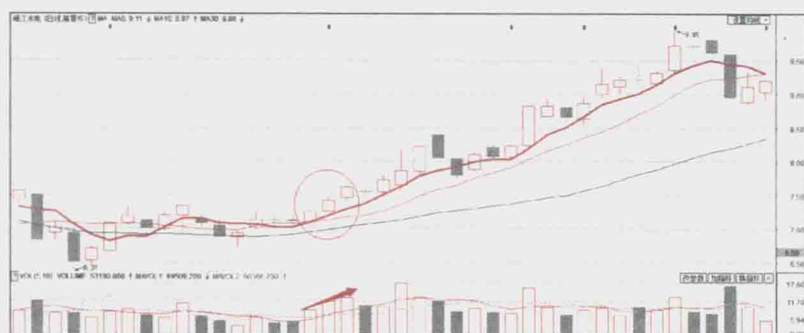


图4—5 红三兵形态

黑三鸦——三根K线代表空、空、空：与红三兵相对应。由三根连续的下跌阴线组成，是一个转弱或者续弱的信号。形态的要点同样是每天的开盘价和前一天的收盘价接近，三根阴线实体长度接近或越来越大。这样的形态出现在相对高位或者多头的末波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段时，伴随成交量的温和放大，需要提高警惕，积极离场，后市看跌，如图 4—6 所示。



图 4—6　黑三鸦形态

（二）两阳夹一阴与两阴夹一阳

两阳夹一阴——三根 K 线多、停、多：顾名思义，由前后两根阳线夹着一根阴线组成。一般都出现在股价经过一段时间的下跌之后，在某一个位置突然放量上行，经过第二天的短暂修正，第三天继续发力，强势放量上行。这通常是有人在底部连续扫货的标志，也是行情止跌甚至由弱转强的信号。在形态上，一般要求第一根阳线要具有明显的向上突破的意味，第二天的调整必须为缩量整理且幅度不应跌破第一天的强势支撑 50％回调位置，显示力度暂停而非转空，而第三天继续强攻，收盘价应明显高于前两天的最高价或收盘价。这种形态在相对低位或底部出现时，是明显的买入信号，可以积极介入，后市看涨，如图 4—7 所示。



图 4—7　两阳夹一阴形态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两阴夹一阳——三根 K 线空、停、空：与前一种形态相对应。由前后两根阴线夹着一根阳线组成。一般都出现在股价经过一段时间的上涨之后，在某一个位置突然选择向下突破，经过第二天的短暂反弹，第三天继续放量下跌。这通常是一种有人在顶部出货的标志，也是行情止跌甚至由强转弱的信号。在形态上，一般要求第一根阳线要具有明显的下跌转折的意味，第二天的反弹幅度一般不超过第一天的 50%的强势黄金分割位，显示力度暂停而非转多，而第三天的收盘价应明显低于前两天的最低价或收盘价。这样的形态出现在相对高位或者多头的末波段时，需要提高警惕，积极离场，后市看跌，如图 4—8 所示。



图 4—8 两阴夹一阳形态

这几种经典的形态，通常转折信号在第一根 K 线出现，而后面 2 根 K 线形成续强或续弱的确认信号，因此，K 线的组合代表新趋势确立以及持续，形成买入或者卖出的信号。还有一种特别需要注意的形态，就是跳空，也叫缺口，如图 4—9、图 4—10 所示。



图 4—9 向下跳空缺口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

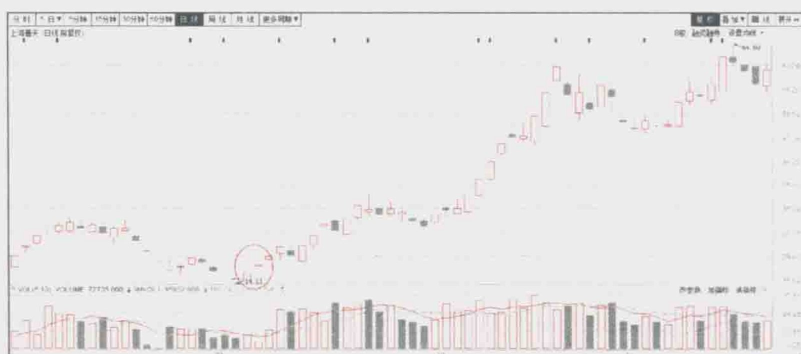


图 4—10 向上跳空缺口

跳空就是前一天的收盘价和今天的开盘价之间留下的一定空间。跳空产生的理论原因是在一个价格范围内有一方的力量已经完全占据了主导，筹码的供给双方达成绝对一致。比如在多方进行的过程中，持筹者看多后市而不愿提供筹码，持币者害怕不能吸收到筹码而直接以更高一个位阶的价格要求扫货；或者在做空过程中，持筹者担心无法抛出筹码而直接以更低价格沽空股票，而持币者同样不愿意在这个价格进行吸入，最终造成这个位阶无法达成买卖合意形成缺口。

在我们这样具有涨跌停板的市场上，当行情力度极大，价格变化极快的时候就能经常看到缺口的存在。通常也都反映一方力量的强大。因此，从 K 线力度的测幅角度，可以把缺口的长度计入当天 K 线的长度以观察力度变化。



二、转折形态：K 线与 K 线之间代表的力量出现变化

转折形态是最重要的 K 线形态。说到底，所谓的买卖点，就是关键阻力支撑附近的转折点。因此，对于转折形态的研究是 K 线研究的关键，如图 4—11 所示。

典型的转折 K 线形态有以下几种。

（一）乌云盖顶与曙光初现

乌云盖顶——两根 K 线多转空：最典型的 K 线转折信号。由两根 K 线组成。第一根 K 线仍然是前方多头力量的持续和发展，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

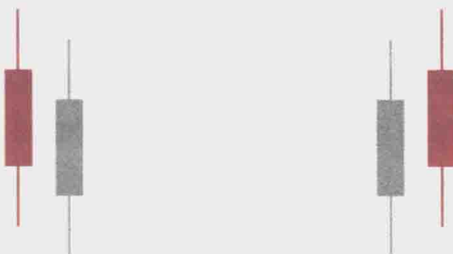


图 4—11　转折形态的多空力量对比

但是第二个根 K 线则显示完全由空方主导。在形态上，第一根线为实体的大阳线，第二根 K 线在开始的时候还在多方局中，显示出一种跳空高开的开盘，但是多方已经没有续攻的力量，空方开始反扑，最终，形成实体大阴线。通常，第二根 K 线越接近第一根 K 线的收盘价，形态的转折意义越大，显示的是空方对于多头的吞噬力，最低限度也需要跌破第一根 K 线的 50%强势分割位。这样的形态出现在相对高位、空方反弹整理段或者多头的末波段时，需要提高警惕，积极离场，后市看跌，如图 4—12 所示。



图 4—12　乌云盖顶

曙光初现——两根 K 线空转多：与乌云盖顶相对应。由两根 K 线组成。第一根 K 线仍然是前方空头力量的持续和发展，但是第二根 K 线则显示完全由多方主导。在形态上，第一根 K 线为实体的大阴线，第二根 K 线在开始的时候还在空方局中，显示出一种跳空低开的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘，但是空方已经没有续跌的力量，多方开始反扑，最终形成实体大阳线。通常，第二根K线越接近第一根K线的收盘价，形态的转折意义越大，显示的是多方对于空方的吞噬力，最低限度也需要突破第一根K线的50%强势分割位。这样的形态出现在相对低位、多头调整段或者空头的末波段时，都可以积极介入，后市看涨，如图4—13所示。



图4—13　曙光初现

(二)阴包阳与阳包阴

阴包阳——两根K线多转空：由两根颜色相反的K线组成，第一根阳线实体较小，第二根阴线实体长度较大，完全覆盖第一根阳线，也叫穿头破脚线。与乌云盖顶形态类似，第一根阳线仍为前方多头势力的延续，但第二天高开之后，多方力竭空方反击，完全吞噬第一天的K线，在强势状态下，甚至可能吞噬前几天的阳线成果。因此，阴包阳的转折力度比一般乌云盖顶更强。这样的形态出现在相对高位、空方反弹整理段或者多头的末波段时，需要提高警惕，积极离场，后市看跌，如图4—14所示。



图4—14　阴包阳



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳包阴——两根K线空转多：与阴包阳类似，第一根阴线实体较小，第二根阳线实体长度较大，完全覆盖第一根阴线，也叫破脚穿头线。第一根阴线仍为前方空头势力的延续，但第二天低开之后，空方力竭多方反击，完全吞噬第一天的K线，在强势状态下，甚至可能吞噬前几天的阴线幅度。这样的形态出现在相对低位、多头调整段或者空头的末波段时，都可以积极介入，后市看涨。

（三）早晨之星与黄昏之星

早晨之星——三根K线空、停、多：由3根K线组成，第一天通常为一根较长的实体阴线，第二天继续走低但跌势趋缓呈震荡线形态，第三天出现大幅度反弹走势。形态要求上，第二天的震荡线为多空博弈停滞线，对具体阴阳要求不大，但实体越小越好，通常十字星形态，也就是早晨之星的“星”，显示的是之前还占绝对优势的空方实力在这一天被多头赶上，多空达到平衡，利于第三天的多方启动线。第三根实体阳线则越长越好，显示的是多空力量变化后多头占据市场主导的力量大小。这样的形态出现在相对低位、多头调整段或者空头的末波段时，都可以积极介入，后市看涨，如图4—15所示。



图4—15 早晨之星

黄昏之星——三根K线多、停、空：与早晨之星相反，由三根K线组成，第一天通常为一根较长的实体阳线，第二天继续走高但涨势趋缓呈震荡线形态，第三天出现大幅度下跌走势。这样的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现在相对高位、空方反弹整理段或者多头的末波段时，需要提高警惕，积极离场，后市看跌，如图 4—16 所示。

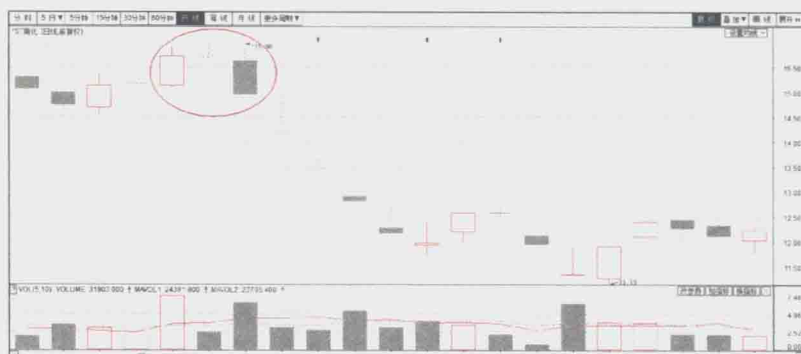


图 4—16 黄昏之星

岛状反转：早晨之星或黄昏之星的升级版，由三根 K 线组成，第一天仍为顺势线，但第二天的震荡线与第三天的转折线都出现跳空现象，两个跳空位置成为之后明显的阻力支撑位置，是三根 K 线组合中最强转折力度的 K 线形态，如图 4—17 所示。



图 4—17 岛状反转

以上是笔者总结的一些经典形态，其实就是比较标准的 K 线力量对比形态。现在市面上有很多技术分析的书，里面罗列出许许多多的技术形态，起了非常好听的名字，给大家营造出一种能对号入座的错觉，把形态分析演变为对号入座，这种研究大部分都华而不实。事实上，在实际市场行情的运行过程中，K 线体现的就是行情价格的强弱变化。虽然有很多经典的形态会在市场中反复出现，但是，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在看图的时候还是应该注意每一根K线的内涵，K线与K线之间，到底是续强、续弱，还是转折，需要结合当时市场的位阶、均线结构和量价变化最终得出结论。所以我始终都认为，强记K线形态并没有意义。不要把技术分析的研究变为对图形的过度挖掘和演绎！

短线价格上，除了K线形态，技术指标也能比较直观地衡量市场的运行状态。

第二节 技术指标

笔者曾跟大家分享过，在我研究量化交易那会儿，一度非常热衷于技术指标的研究。技术指标本身就是对价格的一种量化，通过高精尖的金融工程把技术指标做整合和平衡来计算交易信号，是一种主流的量化模型设计方法。那个时候我也是各种参数来回倒腾，想做一个一劳永逸的模型。最终还是放弃了，不是说量化交易不靠谱，主要是以我们那点计算机水平来做量化交易不靠谱。市场虽然无形，但极其聪明，破解模型都是分分钟的事情。所以一个好的量化模型，需要大量的前期测试和调试以及不断地调整和维护。以后如果有幸遇到一些计算机高手，再圆我的量化梦吧。

回到个人的交易系统之中，反而我倒没那么看重技术指标了。还是刚刚那个原因，除非你是程序高手懂得利用电脑的力量，否则，你很难快速地在技术指标中寻找到靠谱而及时的交易信号。大部分技术指标都在一个认定的范围内活动，比如1～100之类的，但市场价格是没有范围的。当价格到一定的位置，超越技术指标的范围的时候，就会出现我们看到的钝化和失灵，甚至假信号。尤其从趋势的角度来说，技术指标更容易产生连续的假信号。

技术指标也不同于均线系统和量价关系，它无法单独使用。虽然几乎没有任何一个技术指标可以单独成为一个交易准则，但作为辅助工具，在转折尤其是短线转折上，有它独特的灵敏性，因此在《波线量价交易体系》之内，技术指标的作用更多体现在短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上利用技术指标来印证从均线和形态中得到的结论，提高交易的安全和把握。最核心的使用，是短线技术指标背离。

技术指标大约分以下几种。

第一种：第一种是跟随K线运行的，在软件上一般就直接显示在K线主图中，包括均线、布林线等，这类指标大多没有极值，优点是能直观地跟随K线运动显示阻力支撑，对于行情趋势反映比较明显；缺点是灵敏度大多有限。

第二种：超买超卖指标，大多显示在软件的附图中，比如MACD、KDJ、RSI等。主要衡量K线运行动势能、市场买卖情况等指标。一旦界定为超买超卖，那么拐点也随之出现。与第一种指标相反，这样的指标对于转折的灵敏度较好，这类指标结合短线背离形态对于转折的敏感度是本章节讨论的重点；但这类指标也因为大多被规定上下极值而对趋势捕捉和预测性较弱。

随着金融工程的发展，现在技术指标和模型越来越多，有些时候大家也不要迷信这些东西。就像我之前说的，市场比任何人脑和电脑都要聪明，破解模型那是分分钟的东西，很多你花了几个月一两年研究出来的模型一上线没多久就失效了。所以，只有在市场中经历牛熊，长期被验证仍然有效的这些技术指标，才是真正的好指标。最后你会发现，还是那些最开始的指标、那些最经典的指标最管用。

技术指标并不是越复杂越好，在我看来，最有用的还是最经典的技术指标，也还是那些最基础的指标在使用：指标值的大小、指标的金死叉、指标的背离。在这里，我介绍三个我认为最有效的指标（注：技术指标的数理原理和逻辑背景并不是我们讨论的重点，只做简单介绍，有兴趣深入研究的投资者可以自行拓展）。



一、指数平滑异同平均线——MACD

指数平滑异同平均线（Moving Average Convergence Divergence，MACD）是由查拉尔·阿佩尔（Gerald Apple）发明的一种研判股票买卖时机、跟踪股价运行趋势的技术分析工具。用来研判买卖股票的时机，预测股票价格涨跌的技术分析指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD研究的是移动平均线的波动。在讲均线的时候我们讲过，移动平均线分久必合、合久比分，MACD就是利用快速（短期）和慢速（长期）移动平均线及其聚合与分离的大小来判断未来的趋势变化。因此，MACD在趋势判断中有非常突出的表现。原理很复杂，关键还在运用。

MACD指标主要是通过DIF和MACD值及其所处的位置、DIF和MACD的交叉情况、红柱状的收缩情况和MACD图形的形态这四个大的方面研判来分析判断行情。其中，DIF是核心，DEA是辅助。DIF是快速平滑移动平均线（EMA1）和慢速平滑移动平均线（EMA2）的差。BAR柱状图在股市技术软件上是用红柱和绿柱的收缩来研判行情。

MACD的基本使用原则：

1. DIF与DEA的观察（如表4—1和图4—18所示）

表4—1　　DIF与DEA的行情研判

DIF与DEA	行情研判
当DIF和DEA均大于0并向上移动时	一般表示为股市处于多头行情中，可以买入或持股
当DIF和DEA均大于0但向下移动时	一般表示为股票行情处于退潮阶段，股票将下跌，可以卖出股票和观望
当DIF和DEA均小于0并向下移动时	一般表示为股市处于空头行情中，可以卖出股票或观望
当DIF和DEA均小于0但向上移动时	一般表示为行情即将启动，股票将上涨，可以买进股票或持股待涨

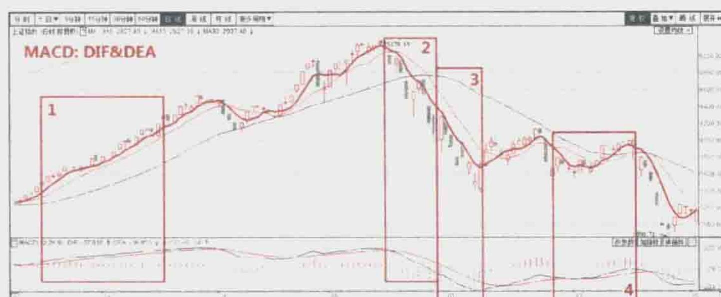


图4—18　DIF与DEA的观察

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. DIF 和 MACD 的交叉（如表 4—2 和图 4—19 所示）

表 4—2　　DIF 与 MACD 的行情研判

黄金交叉：DIF 向上突破 DEA	当 DIF 与 DEA 都在零线以上，表明股市处于一种强势之中，股价将再次上涨，可以加码买进股票或持股待涨
	当 DIF 和 DEA 都在零线以下，表明股市即将转强，股价跌势已尽，将止跌朝上，可以开始买进股票或持股
死亡交叉：DIF 向下突破 DEA	当 DIF 与 DEA 都在零线以上，表明股市即将由强势转为弱势，股价将大跌，这时应卖出大部分股票而不能买股票
	当 DIF 和 DEA 都在零线以下，表明股市将再次进入极度弱市中，股价还将下跌，可以再卖出股票或观望

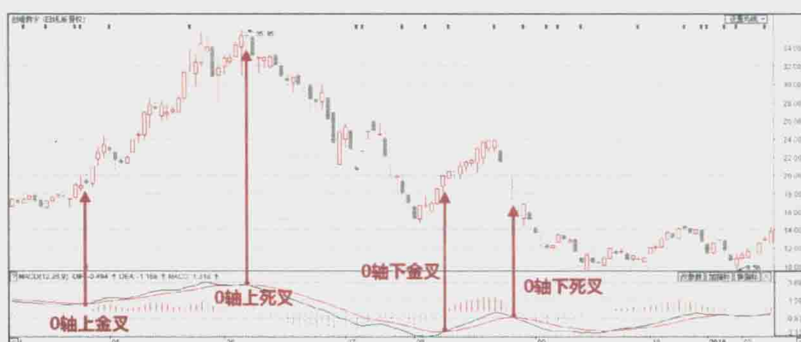


图 4—19　DIF 与 DEA 的交叉

3. MACD 观察

一般我们会用 DIF 值减 DEA 值而绘制成柱状图，也就是 MACD，也称为 BAR，红柱表示正值，绿柱表示负值。从定义得知，MACD 衡量的其实是 DIF 线和 MACD 之间的距离大小，也就是短期均线与中期均线之间的分离性。

（1）红柱为做多信号，当红柱状持续放大时，说明短期均线持续加快领先中期趋势，表明股市处于强势多头中，股价仍将继续上涨，这时应持股待涨或短线买入股票，直到红柱无法再放大时才考虑卖出，如图 4—20 所示。

（2）绿柱为空头信号，当绿柱状持续放大时，说明短期均线持续加快下跌，表明股市强势的空头行情之中，股价仍将继续下跌，这时应持币观望或卖出股票，直到绿柱开始缩小时才可以考虑重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新买入，如图 4—20 所示。

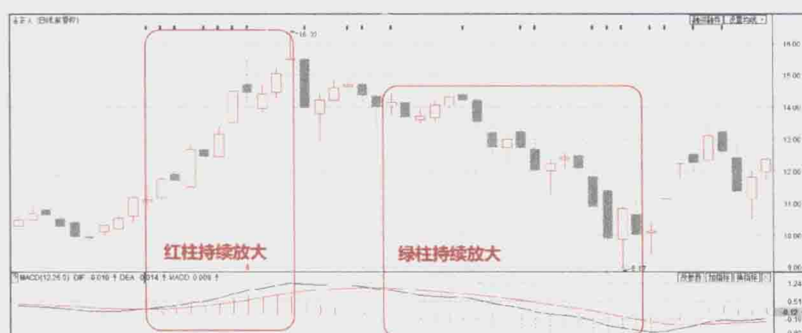


图 4—20 红绿柱的观察

（3）当红柱开始缩小时，表明快速均线开始向中期均线靠拢，显示市场做多力量的衰减，此时，多头波段面临结束或调整，股价有回调的压力，最好选择减仓或出清手中个股而不是买入股票，如图 4—21 左框所示。

（4）当绿柱开始缩小时，同样显示的快速均线开始向中期均线靠拢，但反映的是市场做空力量的衰减，此时，空头波段面临结束或反弹，股价有重新回暖的可能，这时可以开始考虑买入股票而不是再次杀跌，如图 4—21 右框所示。

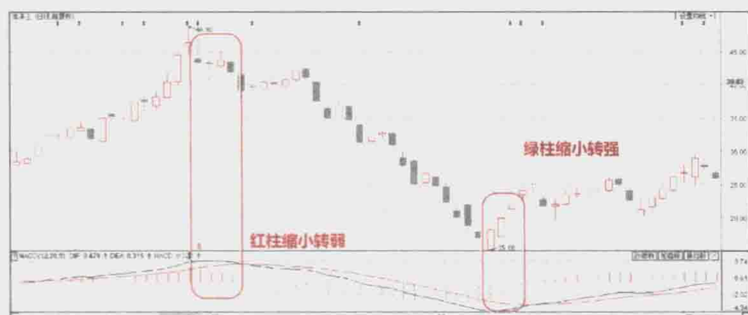


图 4—21 红绿柱的变化

（5）当红柱面临消失、绿柱开始放出时，显示快速均线即将跌破慢速均线，这是股市中期转弱的信号，股价将有加速下跌的可能，这时应选择减仓或离场，信号通常伴随对阻力位置的突破，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—22 左侧所示。

(6)当绿柱开始消失、红柱开始放出时，显示快速均线即将上穿慢速均线，这是股市中期转强的信号，股价未来可能出现加速上涨，可以选择买入或加仓，信号通常伴随对支撑位置的跌破，如图 4—22右侧所示。

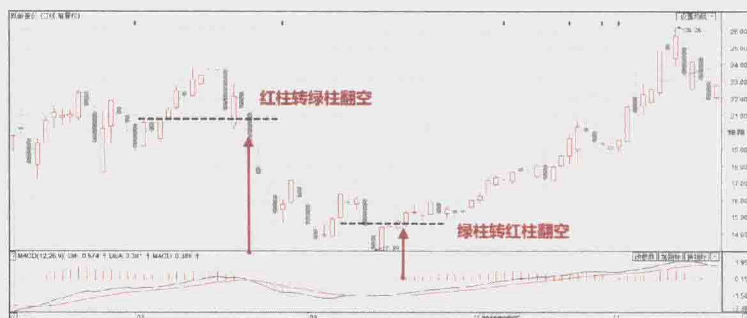


图 4—22　红绿柱的更替

4. MACD 的背离

MACD 指标的图形形态也可以用来观察行情的转折，包括双头双底等常规顶底形态，其中最重要的是背离形态的观察。指标背离和量价背离一样，就是指价格和指标之间的走势分化。

(1)顶背离：当股价 K 线图上的股票走势一峰比一峰高，股价一直在向上涨，而 MACD 指标图形上的由红柱构成的图形的走势是一峰比一峰低，即当股价的高点比前一次的高点高、而 MACD 指标的高点比指标的前一次高点低，这叫作顶背离现象。顶背离现象一般是股价在高位即将反转转势的信号，表明股价短期内即将下跌，是卖出股票的信号，如图 4—23 所示。

(2)底背离：一般出现在股价的低位区。当股价 K 线图上的股票走势是股价还在下跌，而 MACD 指标图形上的由绿柱构成的图形的走势是一底比一底高，即当股价的低点比前一次低点低，而指标的低点却比前一次的低点高，这叫作底背离现象。底背离现象一般是预示股价在低位可能反转向上的信号，表明股价短期内可能反弹向上，是短期买入股票的信号，如图 4—24 所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

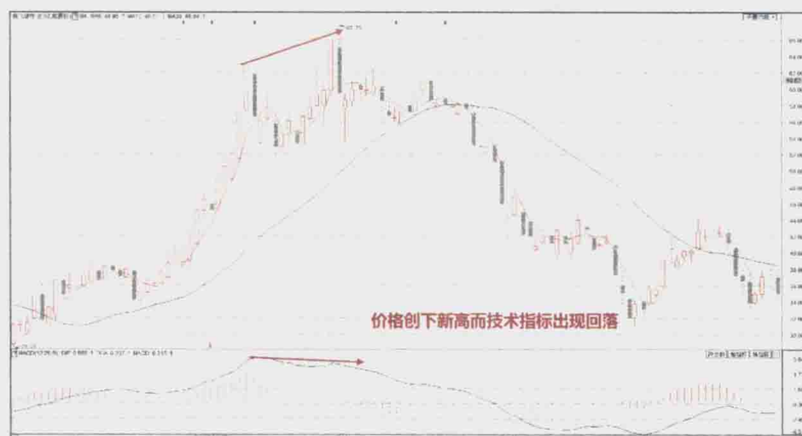


图 4—23　MACD 顶背离

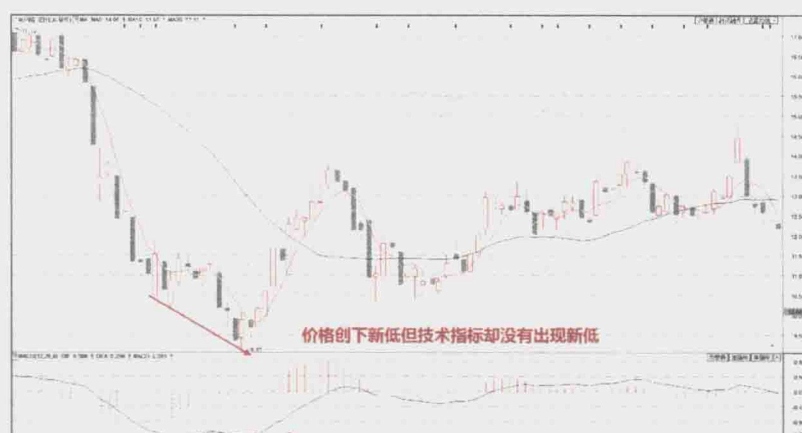


图 4—24　MACD 底背离

在实践中，MACD 指标的背离一般出现在强势行情中比较可靠，股价在高价位时，通常只要出现一次背离的形态即可确认为股价即将反转，而股价在低位时，一般要反复出现几次背离后才能确认。因此，MACD 指标的顶背离研判的准确性要高于底背离，这点投资者要加以留意。

二、随机指标——KDJ

随机指标是由乔治·莱恩(George Lane)所发明的，最早起源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于期货市场，是一种随机指标。

KDJ 的演化过程：威廉指标—KD 指标—KDJ 指标。

威廉指标和 KD 都是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象，在价格尚未上升或下降之前发出转折提示，而在 KDJ 指标中则融合了移动平均线速度上的观念，以形成更为准确的买卖信号依据。在中短期行情中运用得更多。

与 MACD 类似，KDJ 指标主要是通过 K、D、J 值及它们所处的位置、交叉情况、形态等这几个大的方面研判来分析判断行情。KDJ 的计算比较复杂，也不是我们讨论的重点，我们只要知道其代表意义和使用方法就可以了。

KDJ 的基本使用原则：

1. K、D、J 观察

K 线是快速确认线——数值在 90 以上为超买，数值在 10 以下为超卖，如图 4—25 所示。

D 线是慢速主干线——数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖，如图 4—25 所示。

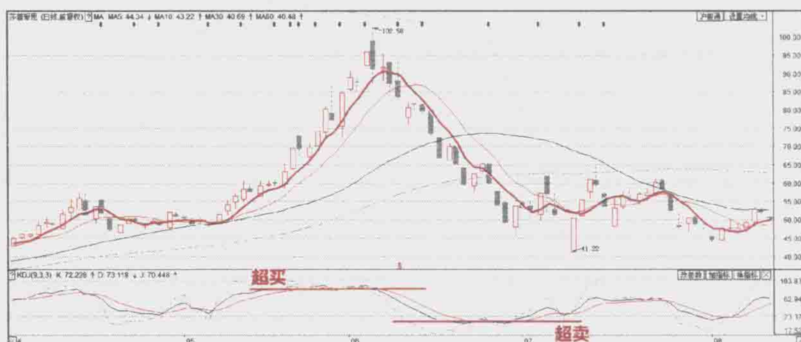


图 4—25　KDJ 的观察



J 线为方向敏感线，是三根线中活跃性最强的，当 J 值大于 100 时，特别是连续 5 天以上，股价至少会形成短期头部，反之 J 值小于 0 时，特别是连续数天以上，股价至少会形成短期底部，如图 4—26 所示。

J 值在见证拐点时，也具有很好的导向性。一般来讲，J 值在 0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下拐头向上并上穿 0 轴，为短线买点；100 以上拐头向下并下穿 100，为短线卖点。此外，K、D 值作为 J 值的辅助条件，如果越过 80 线，将具有很强的高位警示意义。

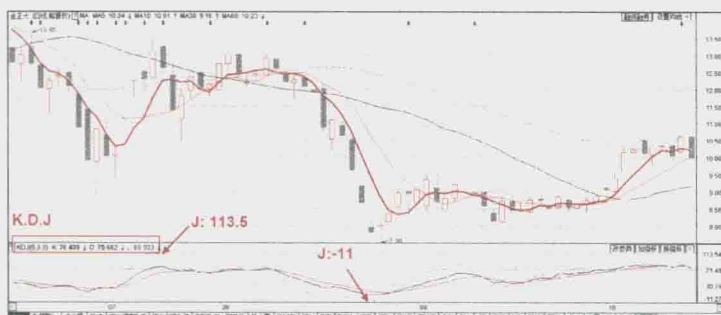


图 4—26　J 值的观察

2. K、D、J 交叉

金叉：当 K 值由较小逐渐大于 D 值，在图形上显示 K 线从下方上穿 D 线，显示目前趋势是向上的，所以在图形上 K 线向上突破 D 线时，即为买进的信号。实战中，K、D 线在 20 以下金叉买入的信号更为准确。

死叉：当 K 值由较大逐渐小于 D 值，在图形上显示 K 线从上方下穿 D 线，显示目前趋势是向下的，所以在图形上 K 线向下突破 D 线时，即为卖出的信号。实战中，K、D 线在 80 以上的死叉信号更为准确。



图 4—27　KDJ 的交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. KDJ 背离

对于技术指标来说，背离都是最重要观察

(1)股价创新高，而 KDJ 值没有创新高，为顶背离，是卖出信号，如图 4—28 所示。

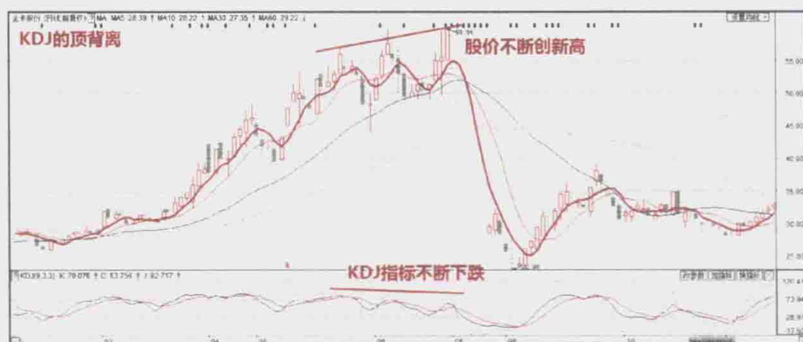


图 4—28 KDJ 的顶背离

(2)股价创新低，而 KDJ 值没有创新低，为底背离，是买入信号，如图 4—29 所示。

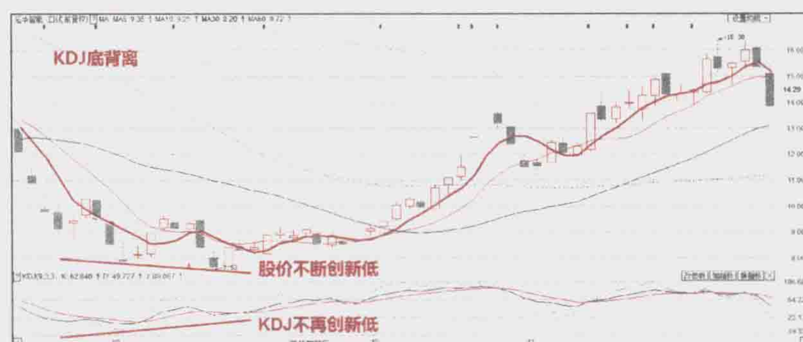


图 4—29 KDJ 的底背离



4. KDJ 的钝化

超买超卖指标都有一个共同的缺点，那就是会出现指标钝化，尤其是 KDJ、RSI 这类敏感度较高的指标。所谓钝化，是指技术指标在高位或者低位的某一位置停留，无法再随行情价格变化而同步变化，或者在高位和低位连续性背离。这通常都是因为行情价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格长时间的单向波动，主要出现在强势上涨和持续阴跌的行情中，如图 4—30 所示。

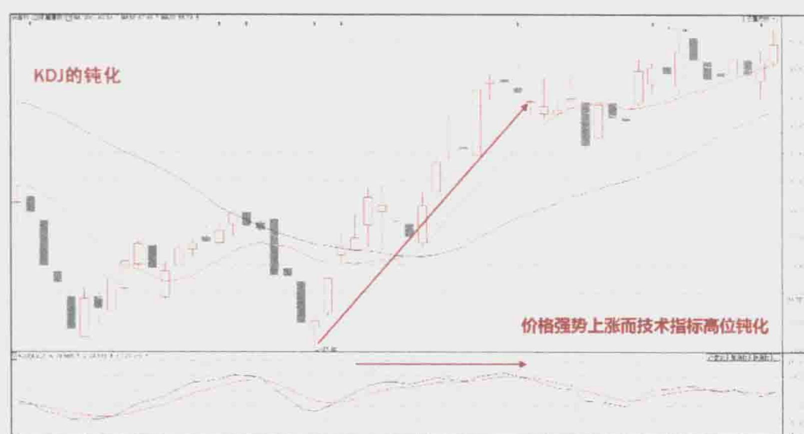


图 4—30　KDJ 的钝化

通常，指标发生钝化的时候都是强势单边行情的时候，而强势单边行情，最好的量化工具就是均线。因此，当超买超卖指标进入高位或低位钝化的时候，我们对于波段的转折点应该更多地参考均线而非技术指标。

我为大家分享的这两个指标，都是经历了所有的市场验证，见证了无数牛熊的最基础的指标，衡量的是市场最原始的价格波动规律，而对于技术指标的研究，大多也是集中在值的观察、交叉的情况、背离与钝化的判断。

两个指标中，MACD 的趋势判断性更强，更重视多空；而 KDJ 和 RSI 以抓取拐点为主，因此更重视背离。但在我们的系统中，技术指标在体系中最核心的作用是帮助确认和抓取拐点，因此背离是重中之重。另外，在短线交易上，尤其注重信号产生的速度，关键就是要快。有些背离，不用等待技术指标形态的完成，我们就已经能够得知。俗话说，早知半日，富可敌国。这是短线技术指标运用的关键所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

我们说过，买卖点的选择核心就是在阻力支撑附近寻找转折信号，因此在K线形态和技术指标的研究过程中，转折信号是最关键和核心的。K线和技术指标作为技术图形上最直观和浅显的表达，直接反映市场当时的多空博弈状态以及市场多空力量的变化过程。但另一方面，就是因为它的直接和快速，以致价格表现往往有很多过度反应和虚假信号，因此，价格绝不能是最先关注甚至唯一关注的技术信号，必须结合趋势性指标加以规划。

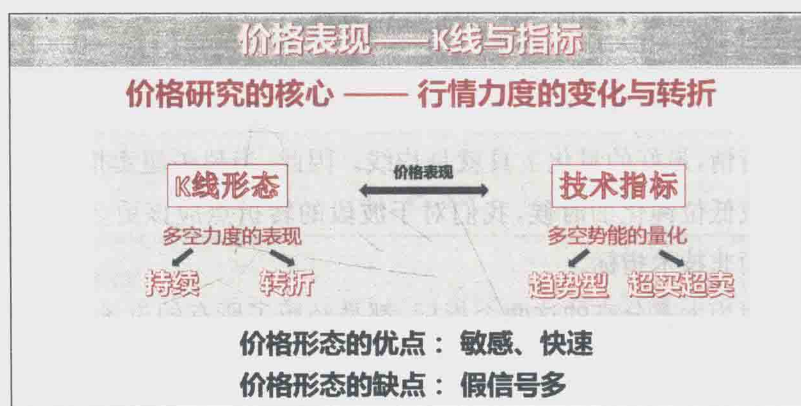


图 4—31　价格表现——K线与指标

到本章节结束，波、线、量、价这四个元素都已经解析完毕了。元素只是原色，在这些元素中选取自己的颜色，融会贯通，灵活搭接，才能绘出精彩的交易图谱。我们在每一元素的学习和理解过程中，都明确了它的最核心使用以及各自的优缺点效应，而在实践中，我们就要把这些元素各自的使用系统地结合在一起，就可以得出波线量价的完整框架。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

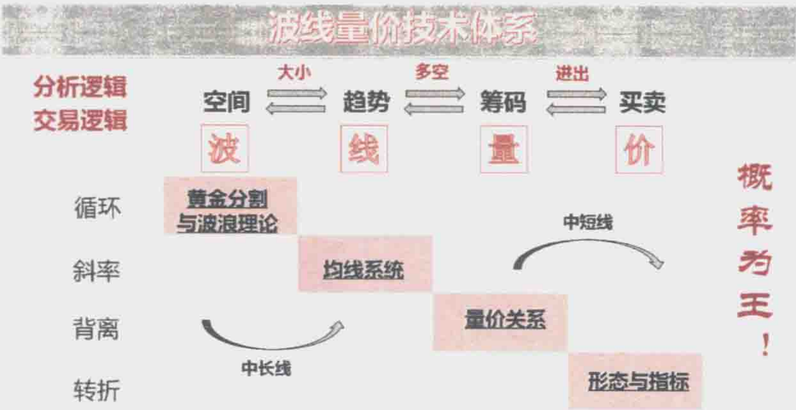


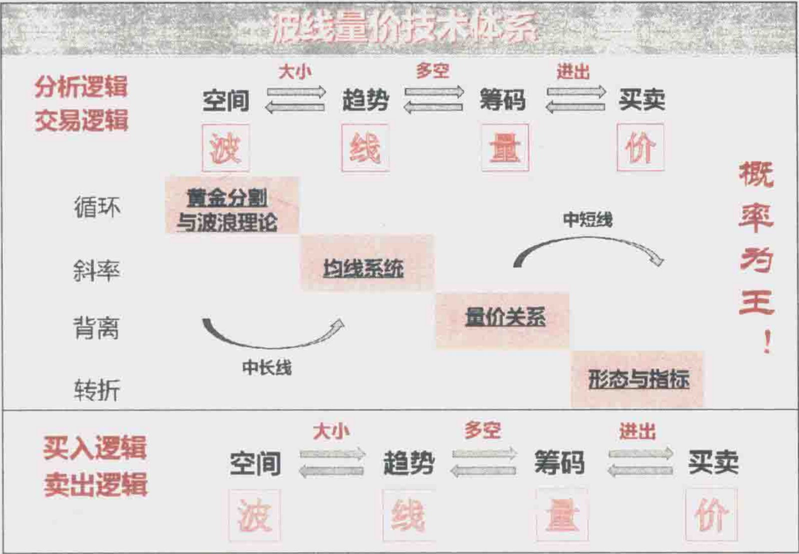
图 4—32 波线量价技术体系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

综合实战



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 波线量价买卖信号

做股票做的是心态，做交易做的是信号。笔者发现许多投资者做交易，甚至都不是依靠感觉，而是依靠想象力，当发现行情走势与自己的主观愿望完全不同的时候，就不知所措慌了手脚。最后一步错、步步错，大亏往往来源于这样的茫然。前一阵子热播的电视剧《琅琊榜》里梅长苏在对付宁国侯谢玉时，说过一句话："把结果交在对手的手上是最危险的行为，只有无论对手做了什么，我都有办法应对，才能稳操胜券。"这是真正的谋划之道，也是交易之道。我们在交易过程中，最应该做的不是去猜测明天到底是什么线，而是要知道，当明天的线形出现的时候我要怎么应对。交易行为，本质是基于交易信号的一种反应。

所以，我们在做技术分析的时候，重要的是对信号的确认而不是预测。做交易是需要预判的，但预判不是预测，预判的是交易行为的胜率，而不是预测市场未来的走向。这两点是有很大区别的。比如，在经历了一段多头行情之后突然出现爆量收黑，但是均线仍然指向多头，这时候量价结构出现转折信号但均线显示仍然在持有容忍度之中，两个元素出现了相反的交易信号，到底要卖还是要买就取决于投资者此时对于后市涨跌概率的预判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波线量价中的每一个分析方法、理论都有它自己的长短板，这就是我们要构建系统的原因，通过方法与方法之间的互补性来找到更确切的交易信号。一般来说，指向同一方向的信号越多，信号的确认程度越大。

总之，市场没有百分之百，也没有人敢说百分之百，所有的探讨都基于相对高的成功概率。到本章之前，波、线、量、价四个元素以及它们各自的观察角度、分析方法我们都介绍完毕了。这四个元素中，波段、均线涵盖的时间周期较长，更多用来判断中期趋势，是为行情定性的；到了量价的层面，则更多反映短线波段，直接形成交易信号。

从策略形成逻辑的角度，买入的时候，分析的过程是从长到短，更多注重的是位阶的高低，趋势是否成立；而卖出的时候，分析的过程是由短到长，更多注重的是筹码是否仍然稳定，趋势是否遭遇转折。我们通过是一个实盘案例来演示一下买卖的逻辑过程（如图 5—1 所示）。



图 5—1　买入卖出逻辑过程

假设上证指数就是一只个股，那么我应该什么时候买？或者什么时候卖呢？

买入逻辑：

首先，看它处于什么样的位阶，是启动浪、主升浪还是末波段，是否存在操作空间；这一阶段适宜中线操作还是短线操作。

然后，看趋势是否转向多头，或延续多头，均线结构是否健康。

其次，量价形态是否是持续形态，筹码是不是保持稳定。

最后，在支撑附近寻找 K 线转强点买入。

卖出逻辑：

首先，价格是否在阻力附近出现转折或停滞。

然后，量能形态是否依然健康，筹码有没有出现离场或者散乱



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迹象。

再次，均线趋势是否延续强势，均线结构是否遭到破坏。

最后，波段上看是否已经运行到非持股段或多头的末波段。

这是最完整的指数分析和交易的逻辑。个股也大致如此，只是我们在分析个股买入时机之前，通常先观察指数的健康程度。从个股与指数的关系，买入需要更多参考大盘，在大盘处于下跌趋势的过程中，任何的股票交易都含有巨大的系统性风险；但是一旦已经买入了股票，大盘的重要性就相对削弱，我们更多地关注个股本身波线量价的信号。

第一节　买入信号——概率为王

一、信号是前提

所谓明确的交易信号，就是个人的买卖原则。从波线量价的每一个角度，都可以寻找到各自的买卖原则。

从波线量价的一般循环中（如图 5—2 所示），我们可以看出，布局中长线的买点主要出现在推动浪第 1、第 3 浪的起点，而第 5 浪和 B 浪调整的起点也会有波段性短线买点出现。

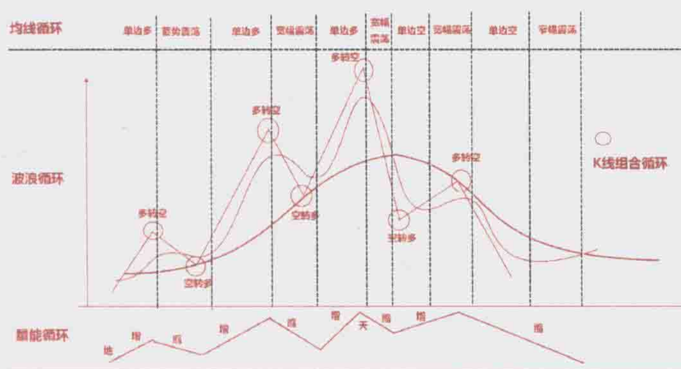


图 5—2　波线量价的一般循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股的运行同样奉行这样的规律循环反复。在这个循环之中，波线量价的不同组合，最终形成五大技术形态（如图5—3所示）。这五大技术形态，在实战过程中反复出现，涵盖80%以上行情，掌握这五大形态及其操作，个股的波段操作就基本掌握了。



图5—3　五大技术形态的循环

（一）低位启动形态——逢低买入为主

低位启动的技术形态往往安全性最高，同时也是未来获利空间最大的技术形态。低位启动形态的关键在于启动信号，以及启动级别的判断。越是中长期时间周期，比如周线、月线上的启动信号，未来的空间肯定越大。很多波段上的高手，往往专注于寻找中长期这样的启动性技术形态，并只在这样的时机形成过程中布局和出手，最终实现“三年不开张，开张吃三年”的投资效果。

对于低位启动的技术形态，主要的策略就是分批入场，逢低买入。低位启动技术形态的主要信号有：

1. 波：能算是低位启动的，当然首先位阶要足够低，一般都在调整C浪尾端连接第1浪的起点的位置或第2浪调整的末端；若底部箱体形态出现，底部箱体的突破位置也认作启动位置。

2. 线：低位启动时均线一般已经成为多头排列，至少短期均线5、10两线必须为多头排列，并保持K线至少有连续3根能够持续



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运行于 5 日均线上方。

3. 量:一般都有明显增量资金的进入,常以堆量或底部放量吃货形态出现。

4. 价:K 线须有转多或续多的形态出现,技术指标多位于低档开始形成或已经出现金叉。

案例 5—1　低位启动形态及其操作

图 5—4 是格林美(002340)在 2015 年 8 月到 12 月的日线走势。我们可以看到,行情在 9 月 5 日到 9 月 23 日做第一波增量启动,受制于前高阻力压回,但在 50%的回调整理区运行之后见到波段地量。在 2015 年的 10 月 8 日,K 线跳高收红,形成第 3 浪的起点,同时,均线格局彻底转多并发散。在 10 月 8 日到 10 月 12 日的三天过程中,价涨量增,K 线形态呈多头变强格局,技术指标低位金叉发散,形成标准的低位启动信号,同时也是波段最佳买点。同时买入之后,止损位置可以设置于第 1 浪起点位置,只要没有跌破第 1 浪起点,即使行情判断错误,损失空间其实也不大。这就是低位启动信号最大的好处,风险小而空间大。

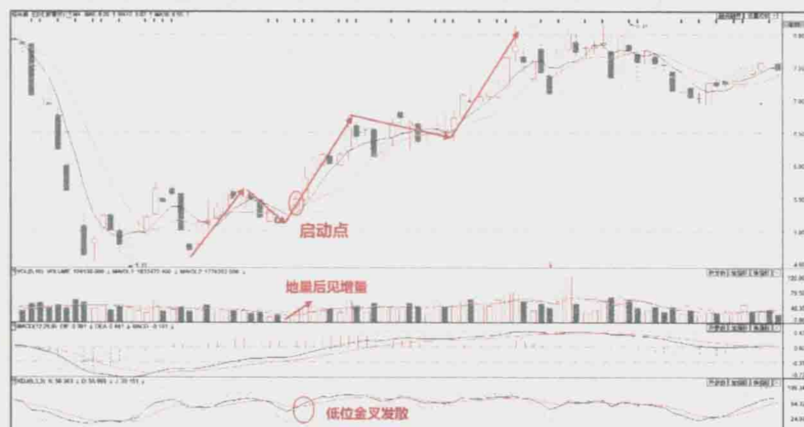


图 5—4　低位启动信号及其操作

（二）强势通道——持股待涨为主

强势通道的技术形态通常表现为行情脱离底部区间,开始加速上涨的过程,是所有投资者深耕之后的收获行情。对低位启动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号的把握，目的就在于等待强势通道行情形成之后的利润累积。在这个过程中，最重要的就是尽可能地扩大受益，移动止盈，不到卖出信号的出现，都不要轻易卖出股票。

对于强势通道的技术形态，主要的策略就是持股待涨，守稳筹码，或借拉回均线机会继续买入或加仓。强势通道技术形态的主要信号有：

1. 波

主升浪第3、第5浪中出现强势通道的形态比较多，在启动浪和反弹浪中也会有通道或者上升趋势线，但是形态往往不如主升浪干脆明快，时间长度也不够。

2. 线

均线的多头发散式强势通道的最重要标志：至少5、10、30日均线必须为多头排列且发散，参与排列和发散的均线越多，趋势越强。

3. 量

量涨价增和缩量整理的持续型量价关系交替出现，但每次缩量拉回的位置都收稳于前一次增量位置的支撑，在这样的循环中实现量能支撑位的不断上移。

4. 价

K线行进中多头力量始终具有持续性，技术指标发散或钝化。

案例5—2　强势通道形态及其操作

图5—5是泰尔重工(002347)在2015年4月到6月的日线走势。强势通道行情以均线的多头发散为最主要标志。因此，从均线角度看，多头波段是从5月13日均线进入多头排列开始发散进行到6月16日跌破10日均线为止，其中包括第3、第5浪两段多头行情。第3浪最为强势，在均线发散的过程中始终沿5日均线上涨，量能稳定增长且K线形态始终保持多头持续的组合形态。此时，5日均线就是其强势通道的支撑。这样的行情，就应该始终以坚持持股为主。以5日均线为攻击线，10日均线为防守线做单边行情。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

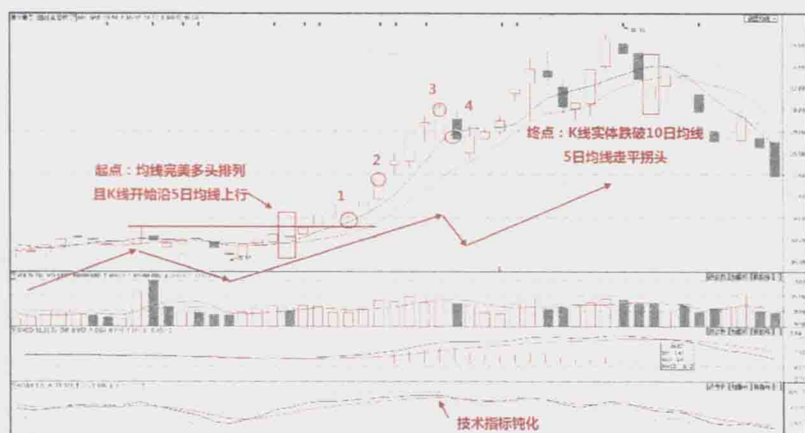


图 5—5　强势通道信号及其操作

特别要注意的是，若没有把握起点，在强势通道已经形成之后仍然看好行情，想找机会介入，一定要以接近均线支撑的位置为买点，行情与均线形成一定乖离的时候，虽然体现行情加速上涨，但是这个时候往往都有拉回均线的需求。而我们很难预计行情是以强势横向整理消化还是主动调整消化。

在这个案例中，我们寻找几个比较有代表意义的位置来说明强势通道的买点选择：

1. 行情进入强势通道以后，第一次调整之后回踩均线，是买点，此时行情刚刚脱离底部颈线位置，因此可以以颈线位置为止损选择；鉴于此时前期累计涨幅仍然有限，若强烈看好个股，可适当放大止损，以前低为限。

2. 行情开始加速启动，涨停封板。从 K 线形态和量价结构来看，仍有高点会是大概率事件，但此时 K 线与均线已经形成乖离，不建议做买点选择（注：从技术角度看，这个位置并非理想买点，实际行情中，可以通过上下买卖挂单情况做综合考量，此为打板技巧，需要较高的交易能力，不建议初学或普通投资者依赖）。

3. 仍在加速上涨过程中，技术上与第 2 点类似，同样不是买点。如果说第 2 点行情选择的是强势横盘整理，第 3 点就是主动回调整理，短线上的风险是同样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 从收线上看，第 4 个位置并没有在 5 日均线附近形成止跌，虽然量能收缩，但 K 线形态比较难看，形成转折形态，显示第二天有低点会是大概率事件；若日内在 5 日位置已经选择买入，则应该严格以 10 日均线位置作为止损位置。

（三）阻力附近——观望、减仓为主

行情从低位启动，到强势上涨，然后总会遇到阻力。从股票操作的角度，阻力形成的原因大多来自于前期套牢盘的压力，也就是前期行情在这个位置出现过无法突破或多空极大的分歧。当行情再次来到阻力附近的时候，前方的压力、分歧依然存在，这就需要我们首先做好风险控制，至少不能继续买入和加仓。另一方面，任何的阻力支撑都不是一个绝对的概念，尤其是阻力。在市场始终螺旋向上的历史规律下，阻力总有被突破的一天。越是强大的阻力，一旦被突破，后市就会打开新的空间，这同样值得操作和把握。

因此，对待阻力，我们一般坚持观望原则，结合位阶、趋势判断突破概率大小做减仓准备。一般判断阻力位置的主要信号有：

1. 波：接近前波段高点、前方平台位置或第 3、第 5 浪的末端，价格明显偏高。

2. 线：均线从多头发现开始走平，或均线排列未变但 K 线与均线、均线与均线的乖离度明显变大。

3. 量：量能潮持续消退或在累积了一定的涨幅之后，突然放量。

4. 价：K 线出现多头趋势变弱、钝化或者转折的形态，技术指标常位于高位开始或已经出现死叉。



案例 5—3　阻力附近形态及其操作——拉回

图 5—6 是益佰制药(600594)在 2015 年 8 月到 2016 年 1 月的日线走势。股价从 2015 年 9 月开始反弹，最高到 23.14 元出现转折形态，形成波段高点的套牢盘压力。股价深幅度回落，幅度达到61.8%。在这样的回撤幅度下，前高的压力变大。之后行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折返向上，在阻力区 K 线出现钝化，KDJ 出现死叉。这个时候虽然均线仍然是多头排列，但综合来看突破概率并不大，应选择逢高减持，保护利润降低仓位，绝不是可以追高买入的位置；仍有剩余持股在手的，则应在其后出现转折信号之后果断离场，保护利润或本金。

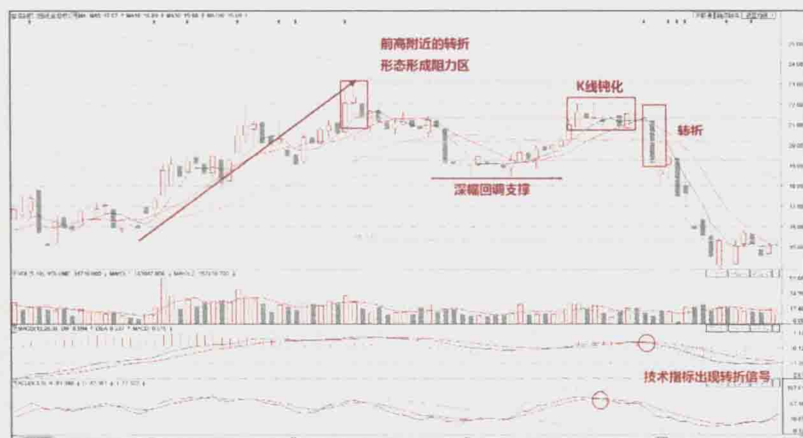


图 5－6 阻力附近形态及其操作——拉回

案例 5－4 阻力附近形态及其操作——突破

图 5－7 是岷江水电(600131)在 2016 年 2 月到 7 月的日线走势。股价从 2016 年 2 月开始启动，第一波高点最高到 9.9 元时出现转折形态，形成波段高点的套牢盘压力。此后股价开始做回调整理，但回落幅度在 50%附近就形成止跌，前高压力相对于前例深幅回调的压力较小。之后行情折返向上，在前高阻力仍然出现 K 线钝化、KDJ 死叉等阻力现象，阻力形成仍然不是买入或者加仓的位置，保守操作仍可以降低仓位保护利润；但此时均线多头发散明显，趋势保持得相对完整，行情突破概率偏大，可保留相当比例仓位观望，突破后仍可回补仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5—7　阻力附近形态及其操作——突破

（四）强势拉回——短线操作为主

在行情遇到阻力之后，要么突破，要么拉回。如果说突破之后，我们将其视作一轮新行情的启动以继续扩大波段利润，那么拉回之后，虽然波段空间暂时难以规划，但是短线上一般仍有操作余地。

根据均线理论，行情由多转空，通常不会一蹴而就，会伴有一个震荡的过程。前期行情越强势，趋势转折的时候，震荡空间越大，这个震荡空间，就是可以操作的短线空间。当然，形成这样的震荡空间有两个前提：

第一：前期的行情要足够强势，均线斜率大且多头发散明显。

第二：行情的拉回空间要大，从而形成短线的价差空间。

满足这两点要求的强势拉回行情，形成短线操作的空间，策略上，当然就是在支撑附近短线操作为主。强势拉回行情的主要信号有：

1. 波：前期已经积累过一定涨幅，波段上进入相对高位，位阶上仍收稳黄金分割回调位置。

2. 线：多头排列已被破坏，均线排列凌乱，主要显示短空中多格局，同时行情仍有惯性力度，短期均线斜率仍然较大，均线格局指向宽幅震荡。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 量：趋势上显示缩量整理的状态，小级别出现量价背离的信号也可以接受，但不能出现放量下跌跌破支撑的信号。

4. 价：价格表现会比较多样化，但是在支撑附近出现转折形态仍然是必要条件。

案例 5—5 强势拉回形态

强势拉回行情通常就是单边多头行情之后的宽幅震荡行情。图5—8是云铝股份(000807)2016 年 2 月到 6 月的日线走势。在前期的单边上涨行情结束后，行情出现快速下跌，但在 30 日均线附近形成止跌信号，完成短空转多行情。回测中线支撑不破之后，行情继续上涨。强势拉回的空间就是后市可以操作的空间。

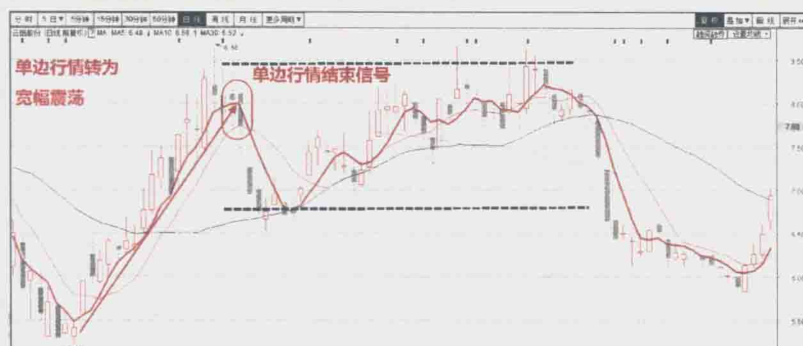


图 5—8 强势拉回形态及其操作

(五)价格修复——离场观望为主

行情经历低位启动—强势上涨—遇阻回落—多空转换这些过程之后，就基本完成一个波段性上涨的行情，需要进行价格修复。直白地说，就是涨完了开始跌，就是单边的空头行情。股票交易不能做空，下跌行情不产生利润，当然，不参与、不介入就是唯一策略。不要试图在空头趋势中抢反弹，往往得不偿失。

价格修复行情的主要信号有：

1. 波：前波段的重要黄金回调支撑被打破，波浪上进入调整格局。

2. 线：均线空头排列且发散，K 线始终位于短期均线下方运行并伴有低点的刷新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 量:持续性的价跌量缩状态,显示空头市场的主要量价特征。

4. 价:K 线形态主要呈现空头持续或变强格局,技术指标修复或死叉发散状态中。

案例 5—6　价格修复形态及其操作

图 5—9 是新湖中保(600208)在 2015 年 9 月到 2016 年 5 月的行情。图示行情中,股价基本沿 5 日均线下跌,均线格局空头排列,成交量持续萎缩,偶有基本面刺激(公司回购股份)形成放量也没有连续性。在此阶段,没有交易机会和空间,应该保持观望,等待均线系统修复。



图 5—9　价格修复形态及其操作

其实买点和卖点的寻找就是对在波段的起点和终点转折信号的确认,而在这些交易信号的确认中,卖出比买入更重要。只有不能买没有不能卖,没有必须买只有必须卖。

二、概率是关键

一种完整的技术形态由很多信号组成,不同的技术形态,采用不同的操作手法,就能够有效瞄准目标价差波段,从而获取收益。

但行情千变万化,一段行情或一只牛股出现的时候,我们都可以找到这些明确的交易信号,但有时,这些明确的交易信号发生的时候,行情却未必启动。也就是说,有行情必有信号,有信号未必



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有行情。这种情况在实际交易过程中很难避免，关键在于信号之后产生行情的概率。

因此，当交易信号能互相印证共同发生时候，交易的确定性会增强。

波线量价四个元素，最简单的划分，每个元素占到 25%的概率，那么，至少要三个元素以上支持策略的发生，我们才能做出决定。

实际操作中，我们还需要考虑到不同的时间周期。如果是波段投资者，均线和波浪的比例可以适当调高，而量能和 K 线的比例在短线交易过程中通常占到绝对主导。

案例 5—7 波线量价均指向多头

以下内容节选自笔者 2016 年 3 月 14 日公开发表的策略文章《底部区域，看多做多》。

今天的整体普涨，是一个非常好的多头苗子。下午虽然出现了压回，但是仍然守住了2 855点的超短线支撑。

从技术分析体系的角度看一下上证指数目前长中短的格局。这样的分析，月周线的图至少每周一看一下，梳理策略，日线分析当然就得天天做。技术分析每一张图，都有其波、线、量、价内涵，中长线重波线，中短线重量价。废话不多说，如图 5—10、图 5—11、图 5—12 所示。

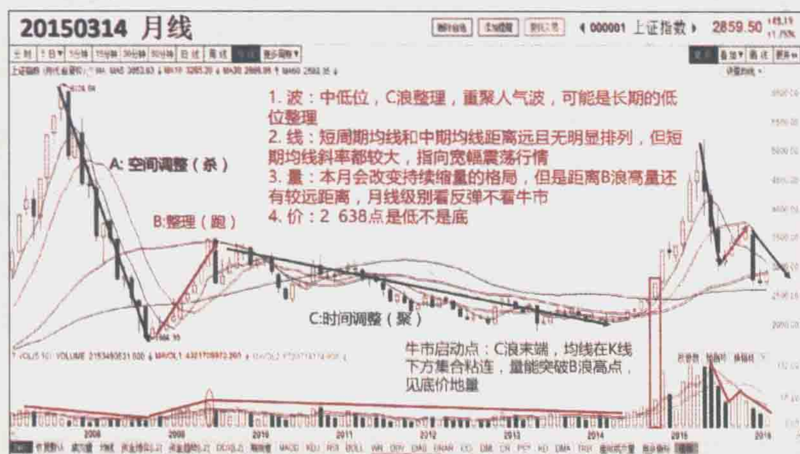


图 5—10 2015 年 3 月 14 日月线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

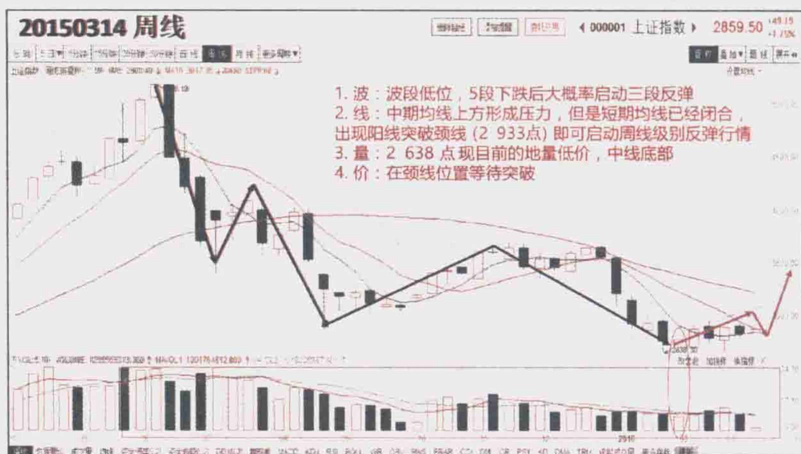


图 5—11　2015 年 3 月 14 日周线

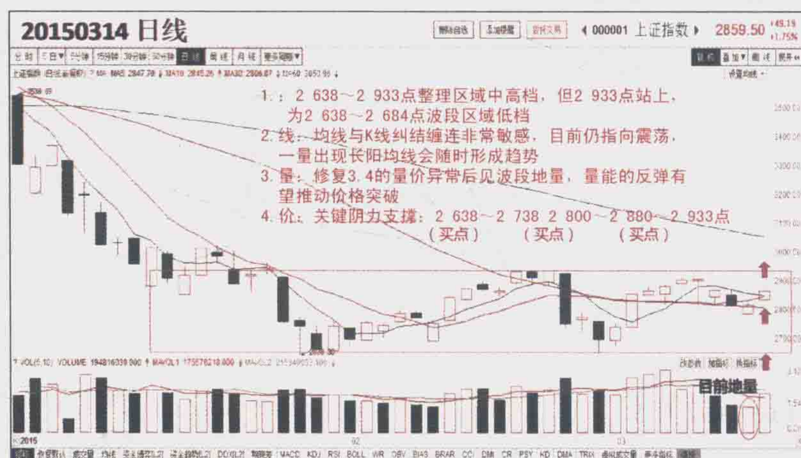


图 5—12　2015 年 3 月 14 日日线

我早上说过，技术分析的学习过程是一个由简入繁，再由繁入简的过程，分析也一样。大家看着笔者制作的图示也许感到有点复杂，是分析也是示范，但是结论其实非常简单，目前月线周线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大级别都是低位的震荡，日线级别对2 933点形成攻击。策略也很直接，就是我上周三说的，2 800点是买点，攻击成功2 933点是买点，攻击失败回到震荡区域，2 638点也是买点，没有变过，因为行情的格局没有变。长期低位中期底位，就是看多做多！至于防守，如果2 638点缩量跌破，严格止损。

复盘点评：

这篇文章，从月、周、日三个时间周期的波线量价上都做了分析，时间上由长到短，梳理出了这样的买入逻辑：

1. 位阶：长线处于中低位，中线波段低位，短线底部位置的结论，支持看多。

2. 均线：长线处于震荡，中线震荡，短线震荡偏多，支持看多。

3. 量能：地量后见强势反弹，短线量价结构健康，转多信号。

4. 价格：跳空上涨，转强信号，支持买入。

经过详细的分析之后，我们发现这里几乎所有的元素都支持转多看多的结论，因此策略上这里已经形成一个中线的转强和买入位置，可以开始积极布局买入股票。而之后的走势也验证了这一点，如图 5—13 所示。



图 5—13 《底部区域，看多做多》复盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 5—8 波线量价出现背离信号

以下内容节选自笔者 2016 年 4 月 12 日公开发表的策略文章《多头仍占优 明天看两头》。

昨天说到，经过昨天的上涨，行情接近前高多空争夺又加剧了。今天早上低开后，量能大幅度收缩，所以当时我在个人微信中提醒大家早盘不要轻举妄动，昨天留了上影线，今天又低开，说明上方卖压出来了，今天盘中走势并不理想。缩量找支撑不是坏事，但是支撑在哪里，绝不是早盘那会儿的3 030点。果然行情日内仍然很弱，下午还一度试探3 000点的位置。

原本，周五的日 K 走得很弱，留了个大缺口，而昨天多头最强势的地方就在于直接还以颜色，你怎么跳下去的我怎么跳上来。所以这个被跳来跳去的位置，就是现在多头的最大防线，不能交出来。但从今天的收盘情况来看，短线角度到目前为止，盘面仍然多头占优，就是因为缺口的支撑毕竟撑住了。

这样就把明天逼得比较关键了。大家都知道，7、8、11 日这三根日线组成的 K 线形态我们通常称之为岛状转折形态。岛状反转理论上是非常强势的一种反转形态，但岛之所以为岛，是离岛，是孤岛，两边缺口必留一个。所以理论上昨天就应该过高了，再不然 3K 之内也应过高，否则会失去它的意义，如图 5—14 所示。

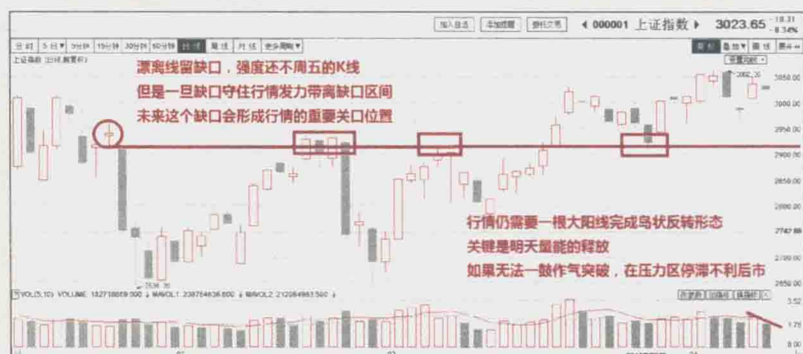


图 5—14 《多头仍占优 明天看两头》



今天缩量下跌，那么明天就是最后的一次机会了。对于短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头来说，是明天需要收于3 048点昨天的高点之上，最好的是直接穿过3 062点的高点，低开或者说补缺口都不在接受范围之内，那么明天我们日内关注的重点也就出来了，一个是开盘能否增量，一个是收盘能否守稳。大家现在都知道每天的开盘、收盘都是日内最重要的交易时刻，但不是每一天的开盘都有多空分水的作用，周一算一个，明天也算一个。

复盘点评：

这段行情，波线量价上出现了分歧性的信号：

1. 位阶：连续上涨之后处于中高位阶，但上方仍有空间——谨慎看多。

2. 均线：多头趋势进行中——趋势向上。

3. 量能：短线量价结构正常，但波段量能出现萎缩 ——多头转弱。

4. 价格：岛状反转形态后多方力度转强 ——多头占优。

经过详细的分析之后，我们发现，波段位阶和量能结构上，多头出现了后继乏力，空间有限的转弱形态，但是在均线和K线结构上，仍然处于多头趋势中，因此，在这个位置，波线量价出现了一定的矛盾。从实盘交易的角度，即便仍然看多做多，波段性的止损位置需要上移，并且开始警惕行情的转折信号出现。最后虽然行情仍然有冲高，但是冲高之后形成量价背离，成为多头的最后高点，波段性行情就此结束，如图5—15所示。



图5—15 《多头仍占优 明天看两头》复盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 5—9　波线量价出现背离信号下的判断

以下内容节选自笔者 2015 年 12 月 17 日公开发表的策略文章《上证指数大涨紧逼关键阻力》。

上周四就说过，从指数上看反弹马上就要开始了，理由很简单，就是下方 60 日均线和小斜率趋势线的共震支撑，对指数来说还是存在相当大的意义。我们对于这次反弹的目标位置是设置在3 550～3 580点区间，今天收盘上证指数不多不少报收3 580点。在这周连续的四天，忽略当中还有两天的十字星，严格来说只用了 2 根 K 线就完成了这次反弹，目前就短线而言再次面临关键阻力。但就中长期来看，这次的上冲意义其实很大。虽然与上一次对3 580点的突破相比，这一次的量能其实还不如上一次，但这次反弹带领上证指数完成了一次强弱分水岭的攻克——120 日均线被有效突破。

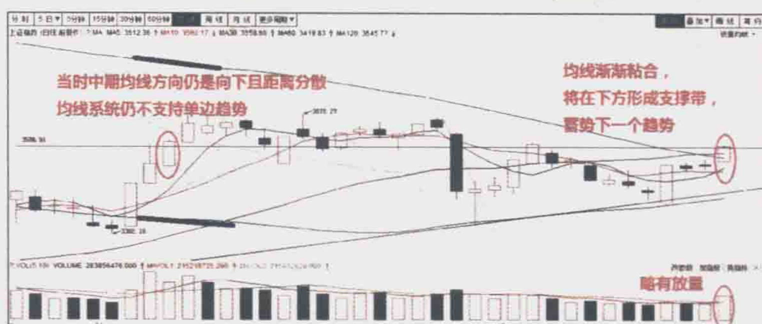


图 5—16　《上证指数大涨紧逼关键阻力》节选

随着这次对 120 日均线的突破，中期上方的均线压制已经不多。只是预计均线的逐渐粘合仍将制约大盘一段时间，所以从短期来看，行情仍然会出现一段时间的持续震荡。等到均线在下方重新形成多头分布并且开始发散的时候，也就是下一次可以期待的趋势起点。而且没有了中期均线的压制，下一次的上涨应比这次2 850～3 650点的反弹更为流畅。

复盘点评：

图5－17是上证指数2015年9月到2016年1月日线走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数自从 2015 年 10 月开始反弹之后，第一段强势行情位置到 3 600点附近开始承压回调。但是从回调幅度来看，一直运行在回调整理区间内，且收盘价格始终站稳 38.2%的黄金回调位置支撑。此后，行情更是在 2015 年 12 月 14 日在黄金回调位置拉出长阳，重现开始走高，从波段黄金分割理论来看，支持行情进一步发展多头趋势，再创新高。此后行情一路走高，突破 120 日均线后，均线排列转多，均线开始发散同样支持行情进一步看多。但在这个过程中，市场量能始终没有有效释放，始终远低于第一次到 3 600点位置时的成交量。因此，在这个过程中，波段和均线的结论与量价关系出现矛盾。以中线来看，仍然是多头占优。但当 12 月 28 日的 K 线连续跌破 5、10、30 日均线的信号出现，均线就不再支持多头，此时行情转折就已经明确，由多转空；1 月 4 日的大阴线更直接击穿 50%的回调位置，多头更不应再抱有幻想，必须断腕求生。很多人把 2016 年的"1 月开门黑"归咎于熔断机制的出现，事实上，从技术角度来看，真正行情的转折应该在 2015 年 12 月 28 日就完成了，而熔断行情只是加速了行情的发展。因此，当波线量价信号出现背离的时候，可以有立场、有观点，但是同时必须观察信号的出现引起的概率变化，严格设置止损。



图 5—17 《上证指数大涨紧逼关键阻力》复盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 5－10　波线量价出现背离信号下的判断

以下内容节选自笔者 2015 年 12 月 17 日公开发表的策略文章《大 BOSS 终出手：同一个位置，同一个梦想？》。

昨天说过，从时间上来看，今天会是变盘点。而方向上，从趋势和板块轮动的角度看，向下的概率远高于向上的概率。今天果然出现了比较大的跌幅，再次考验2 781点的位置。

我觉得短线行情判断有时候就像做侦探一样，从行情变化的蛛丝马迹中寻找策略依据。这次下跌的逻辑，在这两天的文章《警惕！尾盘拉涨有阴谋？》和《小心！上证或临变盘点》中详细地分析过，我们现在看看今天又有什么新线索。

今天最大的亮点在于大 BOSS“国家队”又出手了，如图 5－18 所示：



序	代码	名称	最新	涨幅%	主力净流入
1	BK0473	券商信托	39531.80	0.15	7.77亿
2	BK0475	银行	2456.55	0.18	7.62亿
3	BK0474	保险	911.35	0.77	4.56亿
4	BK0440	工艺商品	27575.43	-3.01	-4021万
5	BK0738	多元金融	716.93	-1.98	-5359万
6	BK0736	电信运营	655.89	-1.27	-5373万
7	BK0734	珠宝首饰	708.57	-3.39	-5961万

图 5－18　《大 BOSS 终出手：同一个位置，同一个梦想？》①



还记不记得上一次看到这个情况是什么时候（如图 5－19 所示）

3 月初的时候，两会期间，大盘也是在2 800点与一线做了非常激烈的多空争夺。“国家队”连续在2 800点的时候启动大金融板块护盘行动。同样的位置，同样的板块，同样的行动，这次，市场和“国家队”之中，谁胜谁负？

我现在也没有答案。我等股民，在这种腥风血雨之中还是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5—19 《大 BOSS 终出手：同一个位置，同一个梦想？》②

要轻易选边站队。人家刚刚开始打，我们先看看情况。如果“国家队”真的那么在乎2 800点，真的要反击，今天搭的这个台子必须稳。不要一竿子买卖，明天都回到跌幅榜前面去；其次，在大盘稳定的情况下，前期强势的龙头，锂电池、酿酒等也应该投桃报李，或者出现新的龙头。

总之，虽然现在“国家队”的确是市场最大主力，但市场力量才是根本。“国家队”只能带来止跌，不能带来反攻。我只见过等出来的牛市，没见过救出来的牛市。

复盘点评：

图 5—20 是上证指数 2016 年 4 月到 6 月的日线走势。2016 年 4 月 13 日，上证指数冲击3 100点未果之后做量价背离形态开始第一波下跌，之后，5 月 9 日、10 日出现第二波大幅度下跌，此后的反弹一直非常弱势，始终在弱势反弹区运行。从技术上看，快速放量下跌而反弹力度极弱，行情应仍有下跌空间。但同一阶段，“国家队”开始护盘。在 5 月 18 日再次下跌的过程中，保险、券商联手拉抬指数并顺利让这根跳空阴线收脚。但此时，市场情绪仍然低迷，无任何追价意愿，行情依然疲软。但是在此后的交易日中，2 800点俨然成为大盘股护盘底线，一旦跌破或者接近，权重股必然挺身护盘，消磨了空头的最后动能，最终使市场情绪得以修复，再次展开反弹行情。因此，在我们看中技术分析的同时，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要密切关注市场主力、市场资金的运行轨迹和明确目的，从而及时调整策略，而不是一味地执着于技术结论。

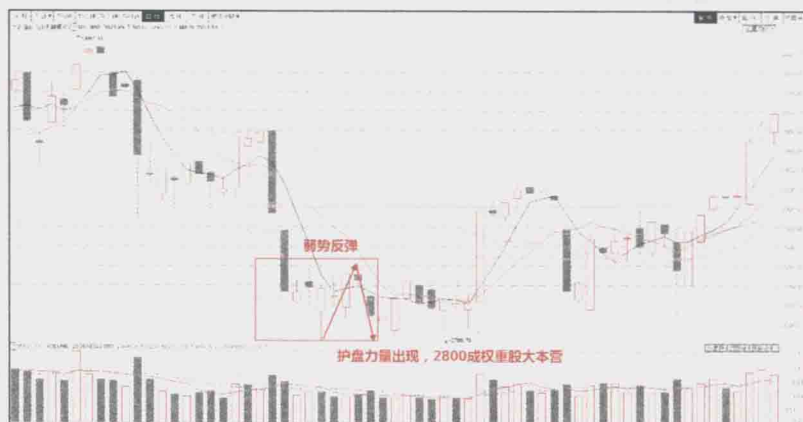


图 5—20 《大 BOSS 终出手：同一个位置，同一个梦想？》复盘

实盘交易，我们面对的情况千变万化，对手神出鬼没，是人的操作，总有人性弱点，主观倾向，强化技术方法的学习和技术系统的锻造，就是为了从技术手段上克服人性弱点，提高成功概率。我们固然可以利用一些资金配置、仓位控制来提高胜率，降低行情的不确定性，但是也不要期望或者要求自己的判断永远正确，始终站在大概率的一方就能帮助我们实现成功的循环复制。

这样成功的循环，来自于在大概率支持下，策略正确的时候要敢于坚持，乘胜追击，扩大战果；当小概率的失误情况发生的时候，要头脑清醒，舍得抽身。因此在坚持概率之外还要坚守的，就是纪律。

第二节 卖出信号——纪律至上

一个完整的技术架构之下要形成策略是非常简单的事情，难在执行，难在自信。执行之后仔细观察信号是一回事情，比如今天如果开盘缩量那就减仓，但是有策略不执行或者乱执行就是另外



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一回事情了。而策略的执行方面，买入只是一个开始，关键是卖出。牛股是买出来的，但发财一定是卖出来的。

卖出的纪律，就是止盈和止损。在股票交易中，我们一般先定止损后定止盈，真正意义上，止损才是交易纪律，止盈应是交易技巧。但在实际过程中往往相反。基本上，我每次听到谁谁又买了什么股票的时候，都会告诉我这只股票能涨到什么什么价格，而很少有说万一它跌到什么位置是不能承受的。

我从来不认为对市场的预测是聪明的制胜之道，非常反感鼓吹“绝对”，什么铁顶铁底，市场哪有什么顶底，无非就是强一点的阻力支撑而已。专业预测和专业骗子在我看来是一样一样的，顶底也就算了，还铁的，铁的不行钻石的，金刚的都来了，哗众取宠，在市场上闹了一个又一个笑话的背后无非是对这个浮躁社会的阿谀奉承而已。可怜又可悲的是，我们的市场中永远不缺这样的人。

即便我们完全根据信号来做交易，也要承认这样一个事实：一般好股票、牛股在启动的时候都会出现我们定义的买入信号，但是，在我们定义的买入信号出现的时候，并不一定能得到未来行情必定大涨的结论。说白了，这是一个包含关系，能出现信号的股票多，但是信号中产生的牛股少。我们可以增加我们买入信号的组合提高捕捉牛股的概率，但我们也必须面对信号落空之后的结果。这就是止损。

一、远离恐惧，严格止损

没有人能永远对行情保持正确的判断，作为一名分析师我们可以传达策略信心，但是不能麻痹别人的风险意识。《赌神》这样的电影大家都看过，最后一把定输赢的时候，手上拿的都是好牌；但往往你敢于孤注一掷的时候，对手就是能拿出更大的牌，这才有了很多富豪的倾家荡产、很多高手的身败名裂。投资不是赌，也不能赌，不管你的赢面多大，都要准备后招，这个后招，就是止损。

有一句老话：会买的是徒弟，会卖的才是师傅。今天我们讲止盈止损，与其说是技术，不如说是心态。行情走势和预判出现背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离，或者不能接受的交易信号出现，第一件要做的事情应该就是止损，然后才是看发生了什么，该怎么办。很多人都反过来了，先问到底怎么了？通常会问这句话本身就是给自己找不止损的理由。

及时止损是每一个交易者必备的交易手段。理由很简单，见图5－21：

止损不拖——大亏都是拖出来的

本金	亏损	回本
100 万	5％	5％
	20％	25％
	50％	100％
	80％	400％

图 5－21　亏损比例与回本难度

案例 5－11　2016 年 1 月 5 日《谁造成了你的亏损》

2015 年 12 月份的时候，行情从2 850点一直反弹到3 684点。但是在 2016 年元旦回来之后，熔断机制上线，短短四天时间两天“测试”熔断下限，上证指数用了 4 个交易日下跌了 15％。

那段时间，很多投资者都“跑赢”大盘，出现大面积的浮亏，轻一些的也在 15％左右，严重一点的可能浮亏已经达到 30％。这个亏损不是这两天的大跌造成的，事实上更多的是从上周就开始的套牢盘。这是我们需要反思的。也给我们上了很好的一课，关于止损。

如果持续看我专栏的朋友应该知道，基本上，我从看到 12 月 28 日的大阴线开始，就提醒大家，这根线已经破坏了短期的趋势，所以短线逢反弹减仓是必须的；当时中线的趋势仍然成立，成立的理由是 60 日均线、120 日均线、前方趋势线的支撑仍在。但是我们也强调，必须等这个支撑位置出现支撑止跌，才能把仓位补回。如果这一线破位，那么离场也是必须带好的降落伞。但是，事实上，在恐慌情绪的蔓延下，均线对行情基本没有形成支撑，之后，区间下轨、前方平台，都是几乎瞬间被击破，但是在这样的连



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续破位下，很多投资者并没有在仓位上做任何保护，抱着陪你一起扛的心态，最终我们看到的是，亏损的重叠出现，如图 5－22 所示。

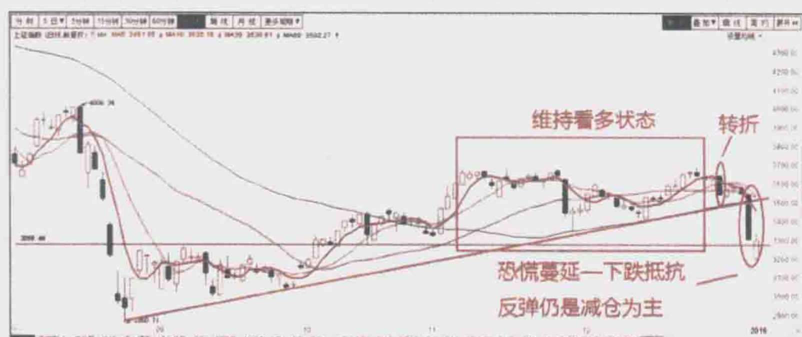


图 5－22　上证指数 2015 年 8 月到 2016 年 1 月走势

很多投资者面对市场突然之变，第一反应都是去追究熔断机制到底对不对？它害了我们吗？证监会到底是作为还是不作为？这些都不应该也不会是我们失败的主因。

（一）止损的原则

1. 当买入股票的理由消失时要及时止损

任何投资都是有原因、有逻辑的。在什么时间点买入什么股票、进行什么交易，总有初始的基本面、技术面的原因。如果这个原因不成立了，就应当考虑止损。比如，当我们选择买入平台突破的股票时，理由就是前方的平台高点已经成为支撑，那么这个时候，这个支撑就不应该被跌破，如果出现日线级别的实体跌破，就说明买入逻辑出现错误，这个时候就应该止损。

2. 指数下跌趋势中，止损的执行力要更强

当指数处于下跌浪或者下跌趋势中，市场本身就蕴含了极大的系统风险，这个时候出现的止损信号必须更加坚定地执行。

3. 指数上涨趋势中，止损可以结合更多的技术信号综合考虑

当指数处于上涨趋势中，主力为了洗筹或者吸筹会故意加剧行情的震荡来迫使散户投资者放弃手中的筹码。这个时候对于持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股心态会造成很大的影响，需要投资者更冷静地结合市场信号加以判断。否则，很容易出现止损点反而是买点的情况。

4. 止损标准一定要与投资周期相对应

中长线投资不能用短线的技术指标来制定止损信号，同样，短线的操作也不能用中长线的技术指标来规划止损。因此，在制定交易策略之前，明确自己的操作波段和时间周期是第一步。

（二）止损的方法

1. 最简单的止损——机械止损

止损，其实有非常多的方法，最简单的是机械止损。就是不管怎么样，行情离我的价格只要出现反向波动到达这个幅度，就离场，止损是一个定值。一般根据投资者所能承受的最大风险来设置，我们股票交易要设定机械止损值都在 10%左右。这种方法的好处是对分析能力要求不高，操作起来较为简单，推荐新手和自认为对于交易纪律执行力不太够的朋友使用。缺点是不够灵活，尤其是在激进的买入策略下遇到止损点为下一买点的情况。

2. 波段的止损规划——利用黄金分割规划止损

黄金分割可以帮我们找到波段的连续支撑位置。当我们在一个支撑位置发现转折信号而入场时，通常可以考虑以下一级别的支撑作为止损位置。



案例 5—12　黄金分割止损设计

图 5—23 是上证指数 2015 年 3 月到 6 月的日线走势。2015 年 5 月 7 日和 5 月 8 日，上证指数在前一波段 50%的回调位置受到支撑，转头向上。如果我们选择以这个 50%的回调支撑的转折为买入信号，认为行情在受到支撑之后仍将维持上涨趋势不变，那行情就不应该跌破上涨趋势的深幅回调位置，也就是 61.8%的支撑。因此，这个时候，61.8%的位置成为上涨趋势的保护止损位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5—23　黄金分割的止损设计

3. 均线的止损规划——攻击均线和保护均线的设置

根据均线系统，在一段单边行情中，应该选择以 5 日均线作为支撑进行买点选择，同时就以下一级别的支撑——10 日均线——作为防守位置。如果在一个单边行情行进过程中选择在 5 日均线的支撑追价买入，在规划后市的时候股价应当沿 5 日均线持续上涨，若跌破 10 日均线则说明行情并不在均线单边行情之中，因此做止损规划。如果操作波段放大，以短期均线 5、10 日均线为买点选择，那么止损容忍度也可以适当放大，以中期均线为防守位置作止损规划。在实战过程中，利用不同周期的均线作为防守设置是波段操作最有效和最实用的止损方法。

案例 5—13　均线保护的止损规划

图 5—24 是岷江水电(600131)上证指数 2016 年 2 月到 4 月的日线走势。2016 年 3 月 14 日，股价收盘站上了 5 日均线，从而开启了一波单边性的上涨行情。根据单边行情的操作原则，以 5 日均线为攻击，10 日均线为防守，在 10 日均线没有被有效跌破之前，始终坚持持股，并可以考虑在缩量拉回 5 日均线的位置逢低加仓或追价入场。在整个波段中，买点出现过 5 次，但是 10 日均线跌破的时候，在这 5 个位置买入的都应该离场。尤其是最后一个位置的时候，此时股价已经接近相对高位，更要注意及时止损，防止账面损失扩大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

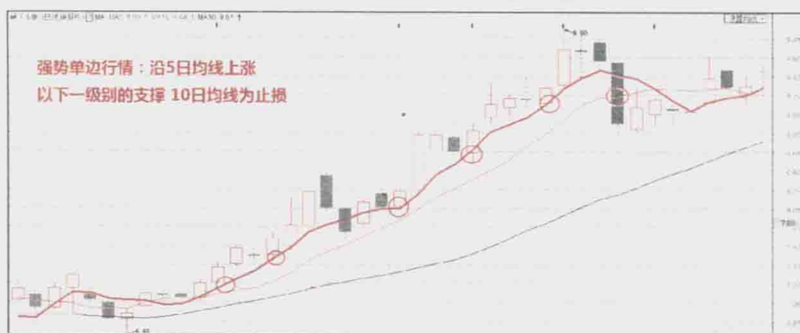


图 5—24　均线的止损设计

4. 量能的止损规划——关键支撑的设置

在采用突破买入逻辑的时候，前方大量点的突破就成为最大支撑。如果这一支撑跌破，就说明突破失败，买入逻辑错误，因此，在使用这一方法的时候，就应以前方大量点的支撑为止损规划。实际操作中，利用量价关系的支撑作为止损设计是短线操作最常用和有效的手段。

案例 5—14　量能支撑的止损设计

图 5—25 是新五丰(600975)2015 年 9 月到 2016 年 1 月的日线走势。根据量价结构来看，图上出现过几次增量点。第一次出现在 2015 年 10 月 27 日，低位放量之后在 11 月 4 日对大量点位置进行突破，突破之后的缩量回踩没有跌破大量点形成的有效支撑形成买点。买入逻辑是 10 月 27 日进入的资金已经成为行情的主力资金，对后市有更大的企图，因此，这个位置是不能跌破的，否则资金性质由进转出，不利于后市行情。此后，行情开始拉升，10 月 27 日的收盘价成为波段性的大量点支撑。同样的情况在 12 月再度重演，如果认为 2015 年 12 月 23 日的回踩是对于前期大量点支撑的回踩确认，则这一位置已经实现阻力支撑转化，不应被有效跌破，因此，当 2016 年 1 月 4 日行情实体大幅度跌破颈线位置的时候，应当及时止损，保护利润，控制浮亏。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

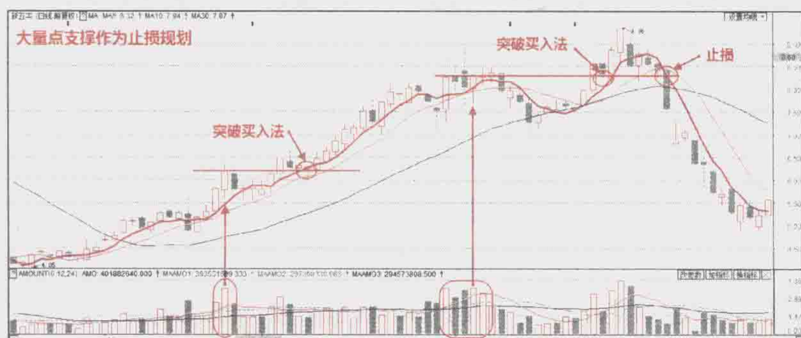


图 5－25　量能支撑的止损设计

5. K 线的止损规划——转折与突破的形态

若在买入的市场参考的是 K 线的转折形态，这一形态就不应被有效跌破，否则，行情转折失败。因此，K 线组合的转折位置作为止损规划存在。

案例 5－15　K 线转折形态的止损设计

图 5－26 是北京文化（000802）在 2015 年 12 月到 2016 年 1 月的日线走势。从图中可以看到，出现过两次早晨之星的转折形态。如果认为早晨之星的转折形态形成对行情的买入支撑，则这一形态的低点不应被有效跌破。因此，以这一组合形态的十字星低点为止损设计。

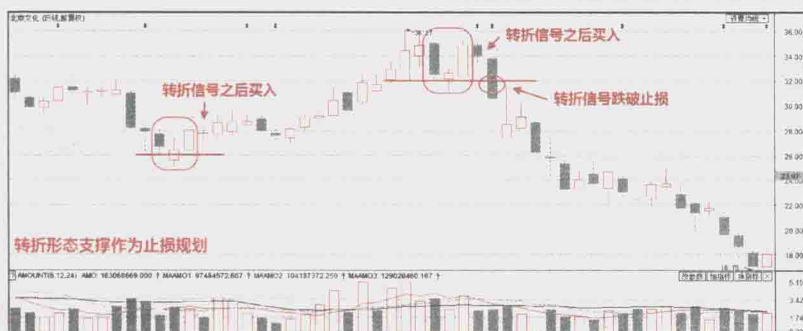


图 5－26　转折形态的止损设计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说到底，规划止损的重点在于当初选择买入的时候最重要的依据是什么。就像我一开始说的，与其说止损是一种交易方法，不如说是交易纪律，说到底，就是一个认错的概念。你做单的时候看错了，明明不是止跌，我判定是止跌，明明不是反弹，我判定是反弹。那么，当市场继续下跌的时候，就说明原先的判断错了，行情已经宣告我的误判，就意味着要考虑止损。一般确立入场逻辑的同时，就已经明确了你的离场逻辑，就是止损的策略确定。

从波线量价的角度我梳理了很多止损的方法和信号，但是更多的时间交易者根据什么理由做的单子只有自己知道，当行情把这个理由打破的时候，我要做的就是认输，先认错。有没有可能你没错？有没有可能你正在经历黎明前的黑暗？当然可能！而且真心说概率未必低。但是有些错就是一次都不能犯的，有些习惯是不能养成的。所以严格止损始终是我们强调的。最后送给大家两句股神巴菲特的交易原则作为结语：

投资的原则是：第一，不要亏钱；第二，记住第一条！

二、控制贪婪，及时止盈

股票市场有句老话，会买的是徒弟，会卖的才是师傅。再好的股票，会买不会卖也无非就是数字游戏而已，无法转化成实实在在的利润。止盈和止损都属于交易纪律的控制，止损帮我们离开恐惧，止盈则需要我们控制贪婪。

止盈最简单的理解就是尽最大的可能保护既得收益，回避市场可能增加的风险，从这一点上说止盈和止损没有区别，都是为了保护现有资产，因此两者在方法上有很多共通的地方。但是对于新手和已经出现亏损的投资者来说，让自己尽可能多的止盈可以增强投资信心，掌握投资节奏。

止盈和止损在基本理念和方法上会有很多相同的地方，但止盈灵活很多。基本上，获利了结永远是对的，只是我们能不能做得更好而已。

止盈的一般方法和信号主要有：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 机械止盈规划：股票实际交易中，短线上止盈一般在20%～30%，波段操作则没有上限。

2. 波段止盈规划：一般来说，当行情进入第5波段的时候就进入波段止盈区域。

3. 均线止盈规划：当多头进行过程中，当K线与均线、均线与均线乖离较大或突然放大的时候，后市会产生较大拉回可能，可以考虑止盈，如图5—27所示。

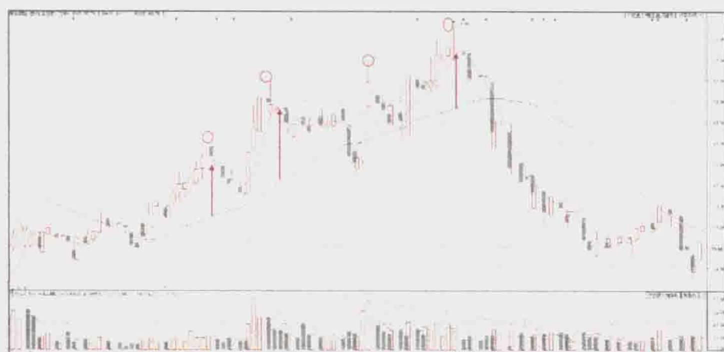


图5—27　乖离放大的止盈信号

4. 量能止盈规划：一般稳定健康的量价结构中，量能的突然释放和换手量的激增可以视作一个止盈信号，而转折型的量价结构，尤其是上涨过程中的量价背离，后市拉回概率极大，应当及时止盈，如图5—28所示。

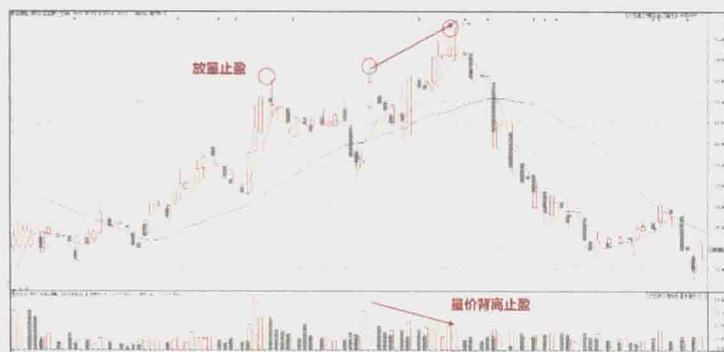


图5—28　量能形态止盈信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. K 线止盈规划：在多方稳定推进的过程中，突然出现多头动能停滞或空头力量的增强的迹象都可以视作 K 线的转折信号，最典型的就是 K 线钝化和倒 T 字星形态，如图 5—29 所示。



图 5—29　K 线形态止盈信号

这些止盈信号背后的理论和逻辑，我们在前文都详细说过，不再赘述。止盈和止损不同的是，如果说止损是一票否决制，一旦出现止损信号则必须减仓止损，那止盈就更像是民主投票制，遵循多数原则。在实际交易的过程中，这些止盈信号未必会同时出现，但是出现一个，就可以引起警惕；出现两个，就应该考虑出手，出现越多，确定性越强。

案例 5—16　止盈规划

图 5—30 是新华保险(601336)在 2015 年 11 月到 2016 年 1 月的日线走势。在前文的案例中，我们发现在整个行情进行的过程中出现过多次各种类型的止盈信号，尤其是在 2015 年 12 月 23 日前后，几乎所有的技术指标都发出了止盈卖出信号。说明在这个位置行情出现了明显的共震，波线量价全部指向卖出，则这个位置的转折性极强，应及时卖出股票，如图 5—30 所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

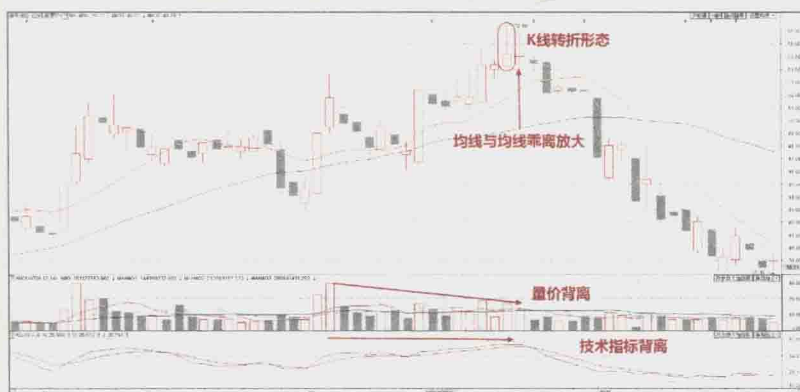


图 5—30 止盈信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 个性化交易系统



我说过，在本书中，我会把我自己这么多年在市场上总结的技术分析经验心得和常用的方法都介绍给读者，但是，请注意，这是我的系统，我现在的系统。

首先，我除了有市场参与者的身份之外，我还是一个分析师，交易是我的专业，我每天都要面对很多别人的问题，我要尽我所能给大众以帮助。所以，我给大家展示的框架很全面和具体；但是对于一般投资者而言，最关键的还是你自己的交易，自己的账户，你只用对你自己负责。所以，你的系统甚至可以不用这么复杂。

第二，系统和方法都不会一成不变，永远停滞，需要与时俱进。套用一句电影台词，这是最好的时代，也是最坏的时代。互联网的发达，资讯的爆炸，社会生活空前精彩；但也常常让我们的大脑处于一种目不暇接，选择困难随时发作的状态中。每天我们打开电视，各路大神，八仙过海，每个人都有自己的独门武器，寻找着自己的拥趸。市场上有着有用的工具和方法，却也泛滥着无效的虚假的套路。如何在这么庞大的信息世界中寻找到能提高自己的交易能力和技术水平的方法？

原则只有一个：适合的才是最好的。我做分析师的时候，常常会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被要求做自我介绍，当中就会有一项必填内容，叫作交易理念和交易风格。对一个分析师来说，这是标签；对于投资者来说，也是一样。

一、培养正确的投资观念

虽然本书是一本主旨在技术分析体系上的教材，但是从投资的角度，应是先有理念，再谈技巧。正确的投资理念为我们带来稳定的投资心态和成熟的交易心理，而浮躁的、错误的投资理念常常会让人把交易当赌博。

所谓的正确的投资观念，其实就是投资领域的世界观。我们会发现每一个在市场中最终取得成功或者收获的人，都有自己的坚持。

（一）“华尔街教父”本杰明·格雷厄姆——只有真正的投资者才能获得长期收益

本杰明·格雷厄姆（1894—1976 年）是华尔街第一代宗师，提倡根据事实投资而非基于消息的投机，价值投资的真正鼻祖，他的金融分析学说和思想在投资领域影响了无数的投资人，包括他当年的学生、现在的“股神”巴菲特。

本杰明认为，任何预测和分析都应该建立在历史数据的基础上，回归历史并进行全面的综合评价才是价值投资的根本。另外，与那些自诩价值投资而对技术分析不屑一顾的投资人不同，这位价值投资的鼻祖始终坚持理性投资者应该熟悉了解经典的操作和方法，兼顾基本面和技术面的分析。

在漫长的投资生涯中，他总结出了三个经验：

1. 投机者必然失败

本杰明认为，虽然投机行为在证券市场上有它一定的地位，但由于投机者仅仅为了寻求利润而不注重对股票内在价值的分析，往往容易受到“市场先生”的左右，进入盲目投资的误区，股市一旦发生大的系统风险会使这样的人血本无归，无论他们之前赚了多少。长期来看，投资者必然失败。

2. 高风险和高利润没有直接的关系

一般人认为在股市中，利润和风险总是成正比的。但是在本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰明认为，通过最大限度地降低风险而获得利润，甚至是无风险利润，才是最高的利润。高风险和高利润并没有直接的关系，往往是投资者冒了很大的风险，收获的却只是风险本身。投资者不能靠莽撞投资，而应学会理性投资，时刻注意对投资风险的规避。

3. 短期下跌并不能阻挡好股票的长期增长

如果一家公司营运不错，负债率低，资本收益率高，而且股利连续发放，这家公司就是投资者理想的投资对象，应该能在长期的投资过程中为投资者带来可观收益。不要因为所持有的股票暂时表现不佳就急于抛弃他，而应对其保持足够的耐心。如果投资者怀疑之前的选择，那么应该再次审查公司的各项营运指标有没有出现问题，如果没有，短期的下跌并不能阻挡它长期的增长。

（二）"股神"沃伦·巴菲特——不要贪婪、不要恐惧

沃伦·巴菲特，现代金融投资界的灵魂人物，被誉为"股神"，通过一生的投资积累，坐拥超过800亿美元的资产，数次登顶福布斯全球富豪榜。他一生所遵循和贯彻的价值投资，被无数的后人尊为投资领域的"圣经"。

关于投资，巴菲特有太多经典的、传奇性的言论和教条，最为人所熟知的就是：人贪婪时我恐惧，人恐惧时我贪婪。现在有很多人质疑这句话的原创性，但在这句话的执行上，巴菲特绝对是做得最好的人。除了对于投资时人性弱点的克服，巴菲特还有很多投资的原则值得大家借鉴：

1. 不熟不做，投资那些容易了解、前景看好的企业

巴菲特有一个很著名的特点，就是他永远投资传统行业，在2016年投资苹果之前，几乎没有碰过高科技股票（即便是对苹果公司的投资，也对外宣称是哈撒韦公司现投资团队的战略）。在2000年左右，美国网络公司股价空前繁荣的时候，他对这些股票却是避之唯恐不及。尔后，网络神话的破灭又让人对他的前瞻性肃然起敬。但是对于巴菲特自己来说，他只是不参与他不理解的行业而已。

巴菲特认为凡是投资的股票都必须是自己了解而且是具有良好行业前景的企业，最好是具有垄断性行业的企业，不熟悉的企业



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即便被市场说到天花乱坠他也毫不动心。垄断性行业往往掌握了社会或者行业中的关键资源,并对政策具有极强的抵抗能力,因此往往能在短期的经济下行中保持平稳,在经济上行的过程中因为资源优势获得较高成长。他投资的两个中国企业:中石油和比亚迪就充分体现了这些特点。

2. 不要跟风、不要投机:巴菲特常说

拥有一只股票,期待它下个早晨就上涨是十分愚蠢的。就像他在所有人都认为他"过时"的舆论中都坚持不参与热门的网络股炒作那样,他认为那些只注重短期收益、盲目追高的投机分子只能分到股市利润的凤毛麟角,而且还是在他们运气好的时候。而幸运之所以能成为幸运,就是因为它很少出现。在对待投机的态度上,是巴菲特和他的老师格雷厄姆完全一致。

3. 把鸡蛋放在同一个篮子里

鸡蛋不要放在同一个篮子里原来是一个经济投资的基础概念,但是在巴菲特看来,股票投资就应该把鸡蛋放在同一个篮子里,然后小心地看好它。而通过很多的实际经验的确可以发现,有时候在持股上过于分散既不容易取得大的收益,反而会造成手忙脚乱踩错投资节奏。因此,投资人应该合理地分配资金但不要过于分散自己的资金,这个论点的关键在于:看好你的篮子。

4. 长期投资,耐心等待

这一点他继承了格雷厄姆老师的观念。巴菲特说过:"要做一个好的击球手,你要有好球能打。"如果没有好的投资对象,那么他宁可持有现金。耐心等待买入机会,同时耐心地持股。有人曾经做过统计,巴菲特对每一只股票的持有没有少于8年的。巴菲特曾这样说道:"短期股市的预测是毒药,应该把它放在最安全的地方,远离儿童以及那些在股市中的行为像小孩般幼稚的投资人。"

(三)"旅行投资家"吉姆·罗杰斯——独立思考、绝不赔钱

相比于本杰明和巴菲特,罗杰斯显得浪漫得多。他之所以能获得"旅行投资家"的美名,与他的投资经历有很大的关系,他的投资理念是"通过旅行、阅读历史和哲学"形成的,而不是在金融实战中练就的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗杰斯一生中有无数次的旅行，但他在欣赏风景之余会同时对各国的投资环境进行实地考察，哪些国家在发展、哪些国家在衰落、哪些国家适合投资、哪些国家绝对不能投资，在一次次的旅行中，形成了他的投资决策。其中就包括对中国的投资。

1. 市场永远是错的

罗杰斯说："我发现如果我只按照自己理解的形式操作，既容易又有利可图，而不是要别人告诉我该怎么做，我可以保证，市场永远是错的，必须独立思考，必须抛开羊群心理。"这可能是广大的散户最欠缺的。

2. 绝不赔钱

"除非你真的了解自己在干什么，否则什么也别做。假如你在两年内靠投资赚了50%的利润，然而在第三年却亏了50%，那么你还不如把资金投入国债市场。你应该耐心等待好的时机，赚了钱获利了结，然后等待下一次机会。我的忠告就是绝不赔钱，做自己熟悉的事情，等待发现了大好机会才投钱下去"，罗杰斯通过行万里路来让自己熟悉这个世界，让自己发现机会，但是，很多人却只会坐在家里，等待别人告诉他投资的机会。

分享了这些大师的故事和心得，并不是为了给出一个投资的标准答案，也根本没有这样的答案。但是从这些真正成功的人身上我们至少可以得出的一个结论：独立思考，寻找并坚持自己的原则，才有可能实现长期的成功。天下没有免费的午餐，稳定心态，平衡操作，坚持模式并且不断复制，是进入市场前必须做好的准备。



二、明确个人的投资风格

树立了健康的投资观念之后，下一个工作，就是认识自己，明确自己的投资风格。所谓的认识自己，最重要的，就是了解自己的风险偏好。简单来说，就是你能承受多大的风险。

在进入市场的时候，所有人都怀抱着非常美好的愿望，所有人都希望自己是中国的巴菲特或者索罗斯，但是很少有人会问自己这个问题：我能亏多少？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了风险偏好之外，投资节奏也很重要。一般来说，根据持股周期和交易频率的不同，市场投资者可以分为：

（一）短线投资

短线投资持股时间短，交易频率快，一般以周内交易为主。短线投资者一般不局限于固定的投资板块或对象，讲究的是快、狠、准的交易风格。一般来说，短线投资适合资金量并不是很大，希望通过资金的快速运转实现资金的快速增长，最重要的交易依据一般都是技术分析、事件驱动进行短线的高抛低吸。

（二）中线投资

中线投资是根据股价中期波动进行波段买入和卖出的操作方法，是市场上普遍认为收益率最高和风险最平衡的操作方法，一般投资周期以月度和季度为主。中线持有的关键是对趋势的判断，不受股价短期波动影线，不像短线交易这么活跃，也不像长期投资那样单调。一般来说，中线投资也会以技术分析为主，兼顾上市公司的基本面情况，同时根据市场指数的中期波动规律在进行投资。

（三）长线投资

长线投资的投资时间并没有严格的规定，一般认为投资者只要持股在一年以上，都可以认为是长线投资，甚至几年、十几年、几十年。因为股神巴菲特的神话效应，长线价值投资被很多市场人士推崇，但事实上，在实际市场上，很少有人能真正做到长期持有同一只或者同一批股票。长线投资着眼于长远的价值回报、稳定的股利股息收入、资产的复利式增长，并不强调技术分析，而注重基本面和价值分析，成功关键是在经济萧条、股价低迷时期入场和吸入个股并坚定持有。

三、建立个人的投资系统

明确自己的理念和操作风格非常重要，并且绝不是科普式的教育。梳理个人的投资观念，明确自己的投资风格，落到实地，最终都是为了建立个人的交易系统。

任何一个交易系统都不可能百战百胜、完美无瑕、适应所有行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情,更无法适用于所有的交易的参与者。在实际交易过程中,必须要有取舍。在波线量价的讲解中,我们梳理出了很多的交易信号,我们在学习的过程中寻找的都是这些信号的典型案例,但是在实际交易过程中,大部分的情况,信号都不一定这么明确,甚至有时候会出现矛盾的信号。这个时候怎么判断和取舍?

其实,交易信号的矛盾和对冲最大的原因通常都来自于时间周期的不同及面临风险的大小。因此,当你明确了自己的操作节奏和风险偏好之后,明白自己到底是激进型还是保守型投资者之后,就可以决定选择什么样的武器去战斗。市场上大多数人都会说我是一个波段操作者,但你常常会发现他们看的是小时图和短线技术指标,以至于短线不够果断波段又拿不住单子,这就是最典型的自我认知错误产生的交易方式混乱。

从波线量价这四个元素来看,波线更重波段,量价更偏短线。

(一)短线投资者交易系统构建

(1)根据热点和题材选定股票池(周、月级别)。

(2)确定操作波段(日线级别 1、3、5 推动浪或 B 浪反弹)。

(3)短期均线(5、10 日)多头,且均线有斜率放大迹象。

(4)量价关系显示有资金进入。

(5)K 线形态和短线技术指标指向多头。

(二)中线投资者交易系统构建

(1)根据主题和成长选定股票池(月、年级别)。

(2)周线级别 1、3 浪介入,5、a 浪离场。

(3)中期均线多头(10、30、60)排列。

就像我反复强调的那样,任何的技术分析都逃脱不了波线量价这四个元素,只是选择的时间周期和强调的内涵不同而已。这四个元素最核心的理论和使用也都介绍给了大家。明确了自己的主要武器之后,在实战的过程中,就可以专注于武器的使用和升级。实践始终都是检验真理的唯一标准。在实践中,要总结要提高,但不要犹豫不要怀疑,总有一天,你会知道,交易就是一门熟练功夫。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 语

笔者过去无论是作为分析师还是操盘手的时候，更多的都只是注重对行情的分析和趋势把握的准确率，所以不管是在专栏中还是在电视节目上，我主要注重的是行情逻辑的分析和趋势以及趋势转折的把握。但后来我发现，很多时候我们的分析，给大家的建议和策略，落到执行的层面，最终总有各种问题，最后总是大变样。我们对的时候总有人跟不上，我们错的时候，总有人错得比我们更离谱。

我一直想不明白，问题出在哪里，直到有一天，一个朋友很苦恼地跟我说："不要再说高抛低吸这种话了，谁不知道要高抛低吸，我要知道哪里高哪里低我要你们分析师干吗。"我终于知道，原来分析和交易之间的差异是造成这个问题的根本原因。

分析是一个很复杂的过程，从研究分析的角度，全面把握行情逻辑，解释和发现行情影响因素是整个分析的核心，某些程度上来说，甚至比最后的结果更重要；而交易则简单得多，明确的交易信号和策略才是整个交易的核心。前者是因，后者是果；前者为体，后者为用。对于一个有成熟交易系统的投资者而言，完整和全面地分析是他形成完整交易策略的基础，当然可以帮助他更好地把握交易机会，但是在还没有自己明确的交易系统之前，无论怎么样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的分析都可能无法落地，甚至还可能把自己绕晕。所以很多时候，我们对于趋势的分析和行情逻辑的把握对于一些初级投资者而言，容易显得泛泛而谈。

所以我最终明白的是，对于一个没有系统的人来说，他根本没有办法接受一个完整的策略和逻辑，因为他理解一部分，当然也就只能执行一部分，最后的结果也就理所当然了。所以对于任何自己参与交易的人而言，必须有一套完整的方法，才是最终能够立于不败之地的根本，才是进退攻守的最佳武器。这也是笔者梳理自己的交易系统、集结成文的初衷。

也许建立自己的体系，熟悉和了解市场在一开始的时候需要花上大量时间，但这其实是一个由简入繁、再由繁化简的过程，如果想要在这个市场上真正的长期获利，就必须经历这个过程。

还有人说不是啊，我找一个好的老师就可以了，老师让我买什么股票就买什么股票，老师你一年推荐一个 10 倍大牛股给我。这不是捷径，这是邪路。先不说这些个所谓的老师靠不靠谱，就当你找到一个股神好了，你是用别人的智慧来换取自己的钱，怎么赚的就会怎么赔出去，甚至更多。进入资本市场，首先你要知道的就是世上没有免费的午餐。很多人知道，有一种东西叫作路径依赖，这甚至不是一个好习惯，但是更可怕的是，你依赖的很可能是一个失败路径。在一个地方跌倒无数次的人在投资市场里比比皆是，永远卖在低点买在高点，却不知道自己的问题出在哪里。

我们一个人能拥有的资源无非三样：时间、精力、钱。你不愿意花时间、花精力，那就花钱，在这个市场中不断地交学费，经历几轮行情之后至少也能做个头头是道的老股民。大道至简，天道酬勤。做人要有三观，做交易也要有三观，而且这个三观一定要正。要有自己的主心骨，要有自己的立场。大道至简，天道酬勤，不外如是。

我的体系，波线量价的基础内容已经完整地梳理在这本书里。根据我长期的实践，这套交易系统对于所有的投资者来说，是最简单和最实用的，尤其是对于现在还没有建立自己有效的交易系统的投资者而言，最多一个月，你就可以完全理解和掌握这套交易系统。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这未必是一个包治百病的系统，但这是一个完整的框架，一个完整的概念，是帮你快速理解市场的最佳工具。在这个框架下，把交易流程化，每一步都要有明确的交易和信号。你当然可以在这个框架里面填无数的东西，在系统的发展和精进之下，每个人都可以有自己的体系，但是一定要注意体系的完整和互补，比如长中短的覆盖，比如主客观的互补，任何单一的理论、指标都不能称之为体系，只能是工具。另外，其实每一种方法都有自己的概率，而你用的方法过多的时候，结果可能是更坏而不是更好。所以，当你找到自己的系统的，不管是均线系统或是其他，我希望大家都能坚持和相信它，不要朝三暮四。所以最终你也会发现，复杂的事情简单做，简单的东西重复做就是所谓的成功之道。

笔者说过，技术分析是易学而难用，到底这套方法能帮你多少，就看每个人的执行力了。方法是不会错的，但是人会错。所以在实际过程中，提高自己对方法对工具的熟悉程度，提高自己的执行效率，这才是技术分析的真正难点所在。

当然，我们也始终要记得，技术分析是一种快速贴近市场的方法，但绝不是万能的，真正万能的是市场知识和经验。但这需要时间，无法速成。所以学习技术分析是一条捷径，但绝不是终点。但我也希望大家不要永远停留或者沉迷于技术分析，而忘了投资本身的目的是为了让每一个人都能打破行业与专业的限制而参与到社会经济发展的整体红利分配中去，投资真正有投资价值的公司，才是投资之道。希望有一天，我们可以看到中国的投资者都可以通过学习变得更理性，看到中国投资市场真正的繁荣！

最后的最后，要感谢所有一路上关注和帮助我的师长、同事、观众、听众，是你们的信任和支持给了我把系统整理成文的动力，也给了这本书面世的机会。希望在未来的日子里，我可以和所有的朋友一起在市场中成长、收获。也欢迎大家关注我的个人微信公众号(林名雯 winlmw999)，通过不断地市场实践，完善交易系统，成就交易利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这不是一本教科书　这是一部交易操作说明书

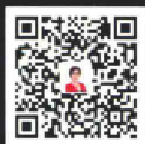
集合了资深操盘手、知名财经评论员林名雯的多年实战心得

依托明确的交易系统，形成清晰的交易信号和策略

以易上手的技术面分析为切入，解释和发现行情影响因素

把握行情逻辑，辨别交易方向、入场位置和止盈止损

让交易回归本质——一个简单的过程

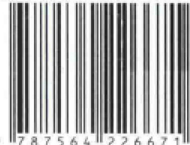


投资理财欢迎关注
林名雯微信公众号



上财社
微信公众号

建议上架·投资理财


ISBN 978-7-5642-2667-1

定价：36.00元